

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进: <http://www.7help.net>

亨通堂财经精品

白银投资 必胜术

纪永英 著
陆新之 策划

中国白银投资第一书

一步步说清如何投资白银才能获得最大收益，
躲开陷阱



抓住这辈子最大的投资机会，将白银变“真金”
每家都应该配置白银资产，小成本获得大利润的机会
投资大师罗杰斯：如果我是个聪明的年轻人，我现在就会买白银

山西出版集团 山西人民出版社



白银投资 必胜术

纪永英 著

陆新之 策划

山西出版集团 山西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

白银投资必胜术 / 纪永英著. —太原: 山西人民出版社,
2011.7

ISBN 978-7-203-07312-3

I. ①白… II. ①纪… III. ①银—投资
IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 104073 号

白银投资必胜术

著 者: 纪永英

策 划: 陆新之

责任编辑: 郝文霞

特约编辑: 张思伟

装帧设计: 齐建平

出 版 者: 山西出版集团·山西人民出版社

地 址: 太原市建设南路 21 号

邮 编: 030012

发行营销: 0351-4922220 4955996 4956039

0351-4922127 (传真) 4956038(邮购)

E-mail: sxskcb@163.com 发行部

sxskcb@126.com 总编室

网 址: www.sxskcb.com

经 销 者: 山西出版集团·山西人民出版社

承 印 者: 三河市南阳印刷有限公司

开 本: 710mm × 1000mm 1/16

印 张: 13.5

字 数: 160 千字

版 次: 2011 年 7 月 第 1 版

印 次: 2011 年 7 月 第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-203-07312-3

定 价: 30.00 元

如有印装质量问题请与本社联系调换

白银投资有风险，投资需谨慎

序言

用白银打造 “黄金时代”

最近，微博上有一个段子挺有意思：终于明白“五一”只放假3天，而非7天的原因了！放假第1天，威廉结婚了；放假第2天，卡扎菲死了儿子、孙子；放假第3天，本·拉登死了。幸亏只放假3天，不然……

长眠于地下的本·拉登可能不知道，在千里之外的中国，还有数量众多，与他没有直接联系，却貌似为他的离去而伤心的人。人们纷纷以调侃的方式留言：本·拉登死了，没有心情上学了；本·拉登死了，没有心情工作了；本·拉登死了，没有心情吃饭了；本·拉登死了，没有心情参加高考了。

“基地”组织头目本·拉登对人们的影响还远远不止于此。活着时，他虽然没有实现“舍得一身剐，敢把‘皇帝’拉下马”的愿望，死后，却阴差阳错地把贵金属界跃升为“投资皇帝”的白银的价格拉了下来。

2011年5月2日，受本·拉登死讯影响，因2010年价格上涨80%而超过黄金成为贵金属投资界No.1的白银，上演惊天大逆

白银投资必胜术

转，遭遇了 30 年来最大单日跌幅。仅仅十余分钟，现货银价跌幅高达 12%。^①

原本看似风马牛不相及的一个人与一种投资品，就这样联系了起来。不过，细究下来，有心人总是能够发现其中的蹊跷：本·拉登死亡的消息，降低了美国整体安全风险，可以支撑股市，打压美国国债价格并逆转资金转向安全趋势的投资。

初看起来，这种分析，的确有些靠谱的迹象。加上近年来白银价格上涨的速度确实高出人们意料，由此，不少人不禁怀疑：这会不会是银价暴跌的开始？

虽然由一片落叶就可以知道秋天的到来，但由价格一时的下跌，就给白银的未来走势宣判死刑，则未免有些小题大做。

人们的这种反应，属于心理学中的“沉锚效应”。即对某人某事做出判断时，人们容易受到第一信息的支配，就像沉入海底的锚，思维也被固定在某一个地方。在金融市场，投资者常常会过于聚焦在短期事件而忽略长期的投资效果。这也导致投资者对价值的估计或对未来的预测，往往集中在当前的走势附近。

在投资界浸淫数年的人应该知道，任何一种投资品的价格走势，从来都不会是一条直线地上涨或下跌，中间不经历丝毫的波动。即便是习惯于高昂着头的中国房价，在长达十余年的上升过程中，也曾几次稍稍低一下下巴，更何况是白银这样一位虽然已经上了年纪，在投资界却算得上是初出茅庐的投资新秀呢！在其上升期遭遇几次下调在所难免，对此，投资者完全不必方寸大乱。

本·拉登的死，虽然的确可能会降低美国的安全风险，对于提振美国经济，却可能帮不上忙。

2008 年次贷危机引发金融危机之后，为减少本国贸易赤字，美联储不断扩大货币供给，造成美元过剩，进而贬值，也就是从那时起，黄金与白银的价格才开始扶摇直上。现在，美国尚未完全走出金融危机的阴霾，失业率仍然居高不下——2011 年 3 月依然为 8.8%。^②为解决国内经济难题，美国在 2011 年实施货币紧缩政策的可能性并不大，由此，也为白银价格的继续走高奠定了基础。

很快，事实就给“本·拉登之死拉跌白银市场”的论调给予有力的回击。2011 年 5 月 3 日，黄金期货收盘创下 1556.70 美元/盎司的价格新高，白银也开始收复“失地”，在 42.20 美元/盎司的价位逐渐开始反弹。^③

如果说美元贬值为银价的上升夯实了地基，那么，白银自身所携带的特质，更是决定了在今后的一段时间里，它仍具有无限的上涨空间。

与黄金一样，白银也是一种稀有贵金属，也是一种古老的货币。物以稀为贵，若以存量计算价格，现在白银的存量是黄金的 1/5，应该是比黄金更稀缺，比黄金的价格更高。

再以工业价值来说，全世界 43 万吨左右的白银总量显得更为“单薄”，随着世界工业化程度的进一步提升，白银需求量的稳步增加是一个无需再讨论的话题。

白银不是春天的野草，被割完之后，只要一阵春风吹来，还会重生。它是一种不可再生资源，其形成需要极其漫长的时间，一旦开采完毕，就不知“何日银再来”。

供求关系决定价格的经济规律是无法撼动的铁律，是银子总会发光，现在，银子的光芒已经迸发出来，未来，将会发出更灿

白银投资必胜术

烂、耀眼的光芒。

此前，白银已经放射出了耀眼的光芒。据统计，过去 10 年间，白银的价格上涨了 937%，黄金的价格上涨 469%，美国股市收益上涨 7.48%。

这意味着，10 年前，如果你投资 100 美元购入白银，时至今日，已经变成 1 037 美元；投资黄金，变成 569 美元；投资股市，则变成 107.48 美元。

错过的一去不返，未来的即将到来，10 年前的白银投资机会，由于种种原因，你可能没有抓住。面对今天的机会，明智的投资者不应该再次错过。

注释

①参考中国金属新闻网 2011 年 5 月 2 日黄金资讯。

②数据来源于《美国数据》。

③数据来源于《经济参考》。

目 录

►序 言 用白银打造“黄金时代”

►第一章 剽悍的银价，很给力

不得不投资的年代 / 3

投资回报低迷的时代 / 8

黄金靠边站，白银来了！ / 14

为什么偏偏是白银？ / 18

►第二章 一种历史悠久的货币

其实，白银也是一种货币 / 25

曾经“白花花的银子”的岁月 / 30

低调不表示没有光芒 / 35

一场关于白银的阴谋 / 40

“咱”也可以作美元用 / 44

不是货币也珍贵 / 48

白银投资必胜术

▶第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

- 你还敢继续买黄金吗? / 53
- 一块被低估的价值洼地 / 58
- 比稀缺的黄金更稀缺 / 63
- 工业需求的强势支撑 / 67
- 买白银,趁现在还能买得起 / 72

▶第四章 让银价再飞一会儿

- 银价还能继续飞吗? / 81
- 美元危机是个好机会 / 85
- 柔韧的白银随胀而涨 / 90
- 被捧在手心里,温度会更高 / 94
- 乘着新能源行业的翅膀飞翔 / 98

▶第五章 投资就要选真金真“银”

- 给投资安上收藏这道防“跌”墙 / 105
- 睁大眼睛看真假 / 110
- 买几块银币坐等升值 / 117
- 买银条,选择标准银条 / 123
- 小心你的银子被“氧化” / 127

▶第六章 纸白银不是纸，也是钱

普通人都能踏进这道门槛 / 133

让银行来实现你的“白银梦” / 137

用强制定投来追逐复利 / 141

比手续费成本高，才是真的高 / 146

▶第七章 抓住白银 T+D 的“杠杆”

最灵活的白银投资 / 151

用保证金放大你的收益 / 156

一般人可能“玩”不起 / 161

给你的“杠杆”一个平衡点 / 165

▶第八章 看清脚下的“白银路”

现在是投机者的“天堂” / 173

黄金已经成为投机重灾区 / 179

一场著名的白银投机战 / 184

谁说今天的白银投资绝对靠谱? / 190

看清投机者挖的陷阱 / 195

第一章



剽悍的银价，很给力

白银投资必胜术

在2010年之前的30年时间里，白银这个曾经创造过辉煌历史的贵重金属，几乎被投资界遗忘。

2010年，白银以年涨幅83%的“超级表现”，让黄金这个历来更受重视的“老大哥”，手拿着上涨20%的成绩单，顿感无颜面对贵金属界父老。当然，也让白银这个默默无闻的“小老弟”扬眉吐气了一回，散发出令人心驰神往的光芒，白银投资在市场中占据的份额也越来越大。

如果说过去10年内黄金是商品市场中的明星，那么，在未来10年内，市场将迎来“白银时代”。

▶ 不得不投资的年代

对于普通的投资者来说，现在是一个最好的时代，也是一个最坏的时代，更是一个不得不投资的年代。

尤其是遭遇特殊年份，比如通货膨胀预期一天迫近一天的现在。2010年在CPI（消费者物价指数）的节节攀升中结束。2011年，CPI依然呈现出大展宏“兔”（图）之势。2011年4月15日，国家统计局公布一季度经济数据显示，2011年3月CPI同比上涨5.4%，创23个月以来的新高。

CPI的一路走高，当然没带走我们头顶上方的一片云彩，相反，它还在天空中堆起更多的云层，直到让我们的生活充满了阴霾。

各种物价都卯着劲地欲与天公试比高，如果不投资而把钱存进银行，那点可怜的利息会让你的财富渐渐缩水，一步步跌进赤贫的深渊。

1978年时，如果你钱包里有30元现金，那么恭喜你，你至少也算是有一定身价的人。拿上票券，你可以用30元在国营商店购买到99斤大米、12斤猪肉以及10斤食用油。买来的这一大堆商品，估计一辆购物车都装不下。

反观现在，如果再用30元钱买到同样多的商品，恐怕要被别人视为痴人说梦。30元钱，或许在超市只能买到5斤大米、

白银投资必胜术

0.7 斤猪肉以及 1.1 斤食用油，而这些商品只需要 1 个小环保袋就可以承装。

当你环顾四周，发现绝大部分的商品价格都在上涨，基本就可以断定，通货膨胀确实已经发生。通货膨胀，就是那个偷走你钱包里钱的“盗贼”。

所谓通货膨胀，就是货币相对贬值，如同上文中所说的 30 元的贬值，它由流动性过剩造成。

一般来说，在经济繁荣时期，市场上会流动着大量的钱，无论是流动数量还是流动速度，都比平时要多、要快。按照经济学原则，市场上所需要的货币总额，等于市场上所有商品价格的总和除以货币的流动速度。

当市场上流动的货币总额数量增多，货币流通速度加快，那么，商品的价格自然就会高涨。

2008 年世界性金融危机爆发后，全球经济陷入一片阴霾。为提振经济，各国都相继出台了宽松的货币政策，中国也不例外。加大货币发行量、降低贷款利率等一系列措施，带来过于宽裕的流动性，导致国内物价面临上涨压力。

好端端的市场上，流通的货币过多，不是一个让人匪夷所思的问题。究其原因，离不开三方面的因素，除了银行借贷发行过量之外，还包括巨额的外贸顺差和国际热钱的涌入。

在部分人眼中，贸易顺差是一件好事，说明我们国家赚钱更多，实际情况却并非如此。要知道，我国每出口一件商品，国家外汇部门会按一定汇率，发行相应的人民币。如果出口一条毛巾，价格为 5 美元，国家就要发行 35 元左右的人民币。5 美元进入国家外汇储备，35 元人民币用于市场流通。

第一章 剽悍的银价，很给力

只要出口一件商品，就会导致人民币增发，久而久之，出口的商品数量不计其数，国家增发的人民币渐渐累积，市场上流通的人民币便渐渐增多。

其实，出口倒不一定引发通货膨胀，如果将赚来的美元用来购买商品，且将其投放到国内市场，情况就会大不一样。不过，2010年末，我国外汇储备已高达2.4万亿美元，而这些美元没有兑换成相应的商品，同时，我国还为此发行了10万亿以上的人民币，想“流动性”不过剩都不可能。

此外，中国经济上升势头迅猛，也引来国际热钱的注意。无利不起早的热钱，争先恐后流入中国，以寻求套走更多的钱财。它们惯用的手法之一，就是逼迫人民币升值。

假设在2006年，有1000亿美元国际热钱流入中国，按照当时1:8的利率，经过兑换，1000亿美元可以摇身一变成为8000亿元人民币。此后，他们会乘着中国楼市和股市发展的东风，去炒股、投资房地产。说不定，若干年后，这些钱就会增加到16000亿元。

当然，原来兑换而成的8000亿元人民币，可以不必拿来投资，如果不担心丢失，连存银行吃利息都不必。等到2008年人民币升值之后，按新利率计算，它至少可以获得143亿美元的回报。

国际热钱流入中国，肯定会加大市场上货币的供应量，增加国内发生通货膨胀的概率，而这些热钱却乐得逍遥，赚取了中国人民的血汗。同时说撤就会撤离，不承担任何风险，白白获取利润，却把通货膨胀的危险丢给中国。这也是我们防范热钱的关键原因。

不过，通货膨胀并非完全由以上因素引发，更多时候是由需

白银投资必胜术

求拉动导致，即社会上出现的需求过多，相对而言，产品供应无法满足需求，从而导致物价上涨，货币贬值。

举个例子，现在我国经济发展，人们对房子的需求力度越来越大，无论是自住还是投资需求，无形中都导致了房价的上涨。房地产是一个“包罗万象”的行业，盖一处房产需要沙子、水泥、钢材等建筑材料的辅助。房价的上涨，也会带动其他行业商品价格的提升。等到几乎所有的商品价格都处于上行通道，需求带动的通货膨胀便一触即发。

实际上，上述例子还是一种简单情况，可以看清物价上涨的源头，更多时候，物价上涨这一过程是循环式的，根本找不到谁是最初的根源。

当你去买粮食时，发现粮价一夜之间上涨了10%，询问原因时，被告知是面粉提价所致。但是，面粉销售商也大呼冤枉，将涨价的源头指向面包。面包商听到，也深感不满，表示为了生存，自己要吃猪肉，而猪肉价格已经提高，自己必须提高面包价格以增加收入，才能买到猪肉。这句话传到猪肉商的耳朵里，他也愤愤不平：“生猪太贵了，不提高猪肉价格，怎么生存？”当人们把涨价的矛头一致指向养猪的老大爷时，他写满沧桑的脸上带着无限的委屈：“粮食贵了，生猪当然也贵了。”

.....

导致物价上涨的因素有很多，但是可以确定的一个根源是需求的过度增长。任何一个环节的需求增长，都会导致其他环节价格提高，进而引发整个社会的物价上涨。

原来购买一件商品只需要1元钱，现在通货膨胀发生了，商品的总量没有变化，但货币增加了，那件商品需要2元钱才能买

第一章 剽悍的银价，很给力

到，钱不再像以前那样值钱了。无形中，你手里的财富就等于缩水了。

可见，通货膨胀是掠夺个人资产的最大的“小偷”。20 世纪 80 年代，先富起来的人往往被称作“万元户”，年收入万元成为富人与普通人的分界线。现在，如果年收入仍是万元，恐怕已经被列入贫困户的行列。这可能也有财富增长的原因，不过，更大程度是通货膨胀这只无形的手在向你财富的池子里“放水”。

作为普通人，眼看着手里的钱不断贬值，当然心痛不已。我们承认自己不是巴菲特，但是，这不表示我们缺乏生存的智慧，一定会与财富失之交臂。

如果没有办法比马跑得快，那就最好骑在马背上，与之同步。如果想拯救我们的钱包，只能依靠投资，努力把自己锻造成“精明”的“投资高手”，用投资收益来抵抗通货膨胀对财富的侵蚀。

白银投资必胜术

►投资回报低迷的时代

如果说此前，投资是某些人的爱好，那么今天则应该是人们的必然之选，是人们捍卫财富的一种必备武器。

出于趋利避害的心理，人们总是千方百计地寻求更安全的投资渠道，想要以最低的风险，收获更多更高的回报，这是一种很普通的心理。综观投资品市场，最常被我们所知，也是人们最常投资的产品，无非股票、房产、基金、债券等几大品种。

只是大部分时间里，尤其是现在这个时候，背离初衷的事情经常出现：投资股票，可能会遭遇熊市；投资房产，可能会遇到次贷危机，或恰逢楼市调整……

众多投资品好像集体商量之后达成共识，纷纷摆出一副不给力的势头，我们不得不发出一声叹息：这是一个投资回报低迷的时代！

首先，通货膨胀是欺诈股票投资者的罪魁祸首。

自从2007年末中国股市由牛转熊后，一直到现在，股民们朝思暮想的股市“牛头”再也没有抬起来。

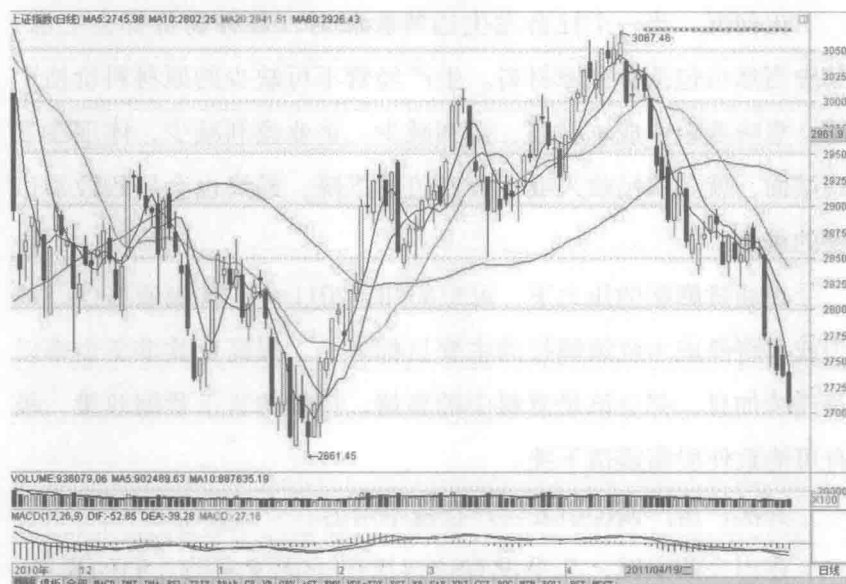
更让人感到郁闷的是，历史经验告诉我们，通货膨胀情况下，股市的表现常常不济。股神巴菲特就明确表示过：“股票在通货膨胀环境下像债券一样表现不佳，这已经不是个秘密。”

事实上，今天股票市场的走势也恰恰印证了巴菲特的话。

第一章 剽悍的银价，很给力

2010年，中国A股市场交出了一份惨淡的答卷。2010年初，沪指以3277点开盘，截至年末以2808点结束，全年下跌14.31%。据wind数据，在2010年全球股市涨幅榜上，A股名列倒数第三，仅仅比身陷欧洲债务危机的西班牙和希腊强一点点。

时至今日，上证指数仍旧在3000点之下徘徊。短期内，想要再重复“往日之勇”，短期内基本不可能。详情见下图。^①



2010年12月—2011年4月上证指数走势图

当物价上涨过快或幅度过大，就容易产生通货膨胀。面对通货膨胀时，政府可能会采取减少货币供给量或提高利率的紧缩货币政策对经济进行调节，以抑制价格波动产生的负面影响，不过，这会给股票市场带来负面效应。

众所周知，股票价格与货币供给量息息相关，当货币供给量增加，资本市场资金充足，股票市场购买力旺盛，股票价格指数

白银投资必胜术

自然上升；反之，当货币供给量减少，股票价格自然会下跌。同时，如果银行利率提高，存款收益率增加，人们可能会将更多的资金用于比较安全的储蓄，股票市场资金供给量减少，股票价格也会下降；而且，银行利率提高，还会加重企业的利息负担，影响企业的盈利水平，进而减少企业的股票分红派息，根据一般规律，此时股票价格也会下降。

更何况，当一个社会发生通货膨胀时，各种物价都会上涨，其中当然也包括各种原材料。生产经营不可缺少的原材料价格上涨，意味着企业成本提高、盈利减少。企业盈利减少，体现在宏观层面，就是国民收入或工业产值的下降，最终也会导致股票市场的震荡。

在通货膨胀的压力下，可想而知，2011年，抑制通胀已经成为或者将要成为政策调控的主要目标之一。提高存款准备金率以及连续加息，都应该是意料中的事情。持续的货币紧缩政策，极有可能致使股指震荡下挫。

其次，房产调控引发房产投资不给力。

在当今的中国，几乎没有什么比房子更能牵动人们的神经，也没有什么比房子更让人体会到不能承受之重。随着住房商品化的演进，房价步步高升，也让其具备了投资品的特性。

2010年末，媒体对部分省市调查后发现，10年内，房价涨幅超过10倍。以某中部城市为例，2004年时房价还不到2000元/平方米，2010年却上升到1万多元/平方米。从投资的角度来看，房价这种令人震惊的增长速度，表明房子作为一种投资品，其表现是“称职”的和可信赖的。

针对中国房价越来越浓重的泡沫味道，中国政府在2010年打

第一章 剽悍的银价，很给力

出了一系列房产调控组合拳：2010年4月15日，国务院出台政策，将二套房贷款首付比例提升至总房价的50%；4月17日，颁布“史上最严”的“新国十条”，对第三套房暂停发放贷款；9月29日，比“史上最严调控政策”更严的“新五条”，又将首套房的首付比例提升至30%、对非本地居民暂停发放购房贷款；2011年1月26日，“比史上更严调控政策”更严的“新国八条”，将二套房的首付比例提高至60%，并全面推行限购令；2011年春节前，千呼万唤始出来的房产税也初露峥嵘……招招有力，直指房产投资的命门。

在此风潮影响下，购房者纷纷采取观望态势，持币待购。双方面的围追堵截，使得房价悬在半空之中，而且在“地球引力”的作用下，开始呈现下滑的趋势。一旦下滑动作展开，房产投资的风险无疑将不断加大。

此时，投资房产好像也不是一件十分靠谱的事情。

2008年，北京北苑家园新房均价在1.2万元/平方米左右，两年后的2010年，价格上涨到2.2万元/平方米，新房价格更高，攀升至2.4万元/平方米。

如果2010年初，你在该区域投资一套100平方米的二手房需要支付220万元，那么2010年4月，这套房子的整体价值已上涨10万元，意味着你的总收益率为4.5%。当时，中国CPI指数还不到3%，投资这套房子，还算是一次成功的投资。

不过，2010年4月17日，号称“史上最严”的宏观调控政策出台，给高烧不退的房地产市场浇了一盆冷水。2010年5月，这套房子的售价就回落到220万元。投资5个月，收益率为0。

2011年，各方面迹象都显示，房地产调控可能会持续进行，

白银投资必胜术

并会成为全年度的主色调。在如此高压之下，房价可能不会出现大幅下滑，却注定不会高速上涨。

再次，基金、债券“神马的”“都像是浮云”。

购买基金，说到底其实就是另外一种形式的股票、债券投资……只不过不用自己每天盯着大盘看。就其收益来看，肯定与股市、债券等走势有着撇不清的关系。

随着中国股市远离 2007 年的牛市，最近几年，股票型基金的收益远远没有 2007 年般辉煌。2010 年一整年，各基金基本白忙活。2009 年末，基金资产总规模为 2.65 万亿元，扣除新发基金后，2010 年底仅剩 2.47 万亿元。^②

此外，据天相公布的统计数据显示，2010 年第 4 季度，基金总份额由 21 012.87 亿份，缩水至 20 350.75 亿份，净赎回高达 662.12 亿份。

基金的表现乏善可陈，债券也好不到哪里去。2010 年第 4 季度，货币政策领域刮起“收紧风”，债券市场也踏上了熊市之旅。从 2010 年第 4 季度公布的数据来看，债券基金开始大幅降低债券资产的配置，从 2010 年第 3 季度平均占净值的 93.14% 下降到 71.88%，债券仓位下探到 3 年来最低持债水平。

发生通货膨胀时，债券本身的价值会降低，这也是部分人不喜欢在通货膨胀时期投资债券的原因之一。理由很简单，债券代表债权人的利益，通货膨胀则是对债权人的一种剥削。

乙向甲借 100 万元，借款利率是 7%。当时尚未发生通货膨胀，物价水平基本平稳，小麦为 1.2 元/千克。乙用借来的 100 万元购买了 833 吨小麦。没有料到的是，钱借出去之后就发生了通货膨胀，一年后，乙按照利息，还给甲 107 万元。此时，物价却

第一章 剽悍的银价，很给力

上涨了15%，小麦的价格也上涨到1.38元/千克，107万元只能买到755吨小麦。

仅从账面来看，作为债权人的甲赚取了7万元利息，原来的100万元变成了107万元，但鉴于物价的上涨，107万元的购买力远远低于原来的100万元。就此而言，只要货币数量上涨的幅度小于物价上涨的幅度，即使货币数量增加，仍旧发生了贬值。

购买债券，即意味着你的身份是债权人，发生通货膨胀时，债券本身价值降低，其交易价格必然下降。

一边是通货膨胀、财富贬值催促着人们不得不投资，一边是众多投资产品灰头土脸的表现，让人提不起兴趣。这不能不说是一种悖论。众多持钱观望的人纷纷表示：我们不是不愿意投资，而是找不到合适的投资产品。

白银投资必胜术

▷黄金靠边站，白银来了！

野百合都有春天，即使在投资回报低迷的年代，也总是可以看到一些令人眼前一亮的投资品。别说你没看到，那会被认为缺少发现的眼睛。你看，金灿灿的黄金，就是给力的投资品之一。

位于非洲南部的津巴布韦是全世界恶性通货膨胀最严重的国家。2009年，在其首都哈拉雷，一位大妈竟然抱着3万亿津巴布韦元乘坐公交车，目的只是为支付折合人民币约3.5元的车费。更滑稽的是，公交车司机竟然数都没数，直接收下。

2009年4月，官方正式承认津巴布韦金融体系崩溃，这也意味着津巴布韦元真正变成了废纸。一国虽失去货币，商品交易却不能就此停下，黄金成为津巴布韦国内交易的货币。在那里，所有的商品交易都由黄金来完成：如果你想要买食用油，必须用金子交换；如果想喝小米粥，也必须用金子购买；如果你买盐，也必须拿金子……每天，如果你得不到0.3克金子，就无法生存。

津巴布韦发生的一切，正印证了美联储前主席格林斯潘所言的“黄金是最后的、最诚实的资产”。作为一种可以保值的“硬通”货币，黄金的价格总是可以跟上时代的发展脚步，起到防止投资者财富缩水的作用。

确实，从现在回头看过去的历史，无论国内还是国外，每当发生通货膨胀时，人们无一例外都会想起黄金。而黄金也不负众

第一章 剽悍的银价，很给力

望，将通货膨胀远远抛在身后。

据统计，从1971年—2007年的37年间，全球累计通货膨胀率为514%。而同时期的黄金价格，则从1971年的44.6美元/盎司，上涨到2007年的836美元/盎司，价格增长接近19倍。2010年，国际金价甚至达到1420.78美元/盎司。^③

既能保值，又能增值，这两方面的能力很容易让人们在遭遇通货膨胀时，想起它“可爱”的面孔。

不仅如此，黄金还“随胀而涨”，通常情况下，通货膨胀水平较高时，黄金的价格也会上涨。20世纪70年代，西方国家出现高通胀，同时也成就了黄金自由买卖以来的第一次大牛市。

2010年，随着我国CPI指数“顺着梯子”向上爬之时，国内金价也不断攀登高峰，由年初的约250元/克，增长到年末的突破300元/克大关，涨幅为20%。将目光扩展至全球，黄金的表现同样让人心动：从2010年初的1100美元/盎司，一路上涨到年末的1400美元/盎司，涨幅为27%左右。^④

而且，无论国内金价还是国际金价，都远远跑赢了股市。2010年，美国股市涨幅约为10%，中国的A股则大跌14.5%。

2011年，黄金的价格更是步步高升。据上海黄金交易所公布的最新数据，2011年4月29日，国内金价攀升至319.80元/克，国际金价则跳上1534.70美元/盎司的“高台”，随时可能再创新高，这也让黄金投资者收益颇丰。

对于目中无人的轻狂少年，人们往往会告诫他说，天外有天，人外有人。对于黄金，这句话同样适用。

与黄金的强劲走势相比，黄金曾经的“小老弟”白银的走势也越来越坚挺。俗语说真金不怕火炼，真银当然也不怕岁月的消

白银投资必胜术

磨。如果你对 2010 年投资市场有所了解的话，应该可以清楚地看到，白银正经历着从配角到主角的华丽转身。

2010 年的投资品市场，照理说应该是黄金的主场，事实却并非如此。白银突然发力，占尽了先机，从而“城头变幻大王旗”。2010 年初，国际白银价格仅为 17 美元/盎司左右，不知道从哪里刮来了一阵风，到年末时，银价已经蹿升至 30.50 美元/盎司，涨幅高达 80%。27% 与 80%，看来，2010 年，黄金只能望白银的项背而已。

与黄金一样，进入 2011 年，白银价格的疯狂上涨并没有终结。当然，不可否认的是，2011 年初，白银的价格走势经历了一番动荡。2011 年 1 月，国际银价以 31 美元/盎司开盘，1 月下旬就下落到了 26.65 美元/盎司。

不过，很快地，银价开始从低点反弹，2011 年 3 月 24 日上升至 38.16 美元/盎司，创造了 31 年以来的最高点，与年初相比，涨幅高达 21.6%。同样的时间段内，黄金价格累计涨幅还不足 1%。^⑤

如果你认为 38.16 美元/盎司是白银到达的价格顶峰，那你就大错特错了。据上海黄金交易所公布的最新数据，2011 年 4 月 29 日，国际银价已经突破 40 美元/盎司大关，上升至 49.01 美元/盎司，眼看就要冲刺上 50 美元/盎司的又一高峰。按照目前的走势来看，50 美元/盎司的里程碑，白银不是没有可能跨越，在不远的将来，还极有可能突破 60 美元/盎司、70 美元/盎司，甚至更高。

在充满通货膨胀预期的 2010 年，能够与白银如此之高涨幅相比的投资品寥寥无几。而慧眼识“银”的投资者，则获得了意料

第一章 剽悍的银价，很给力

不到的丰厚回报。

某银行贵金属部的一位常客，自2007年起，便开始从事黄金投资交易。2009年下半年，黄金价格攀登上一座座高峰，他的钱包也越来越鼓。手里的钱多了，信奉“不将鸡蛋全部放在一个篮子”的投资哲学，他开始寻求下一个目标。

2009年，部分银行低调引入白银交易，当时，1克白银的价格仅为3元多，进行一手交易所需资金不过数百元。眼光敏锐的他，果断意识到白银的投资潜力。但是，对于白银是否真的“给力”，他心里也没底。抱着试一试的心态，2010年初，他用小部分资金试水白银T+D业务。

可惜的是，他的第一次出师并不顺利，不过，在黄金T+D交易中学到的仓位管理和止损控制，有效地帮助他避免了损失。

2010年6月末，黄金的价格突破1250美元/盎司，白银的价格却依旧没什么动静。此时，他感到无比纳闷：同样是贵金属，差别怎么就那么大呢？不“信邪”的他决定再给白银“一次机会”。

2010年8月，他将手中一半资金投入到了白银产品中。后来的事实证明了中国那句老话——“有志者事竟成”，白银果然没有辜负他的“厚爱”，突飞猛进的行情，让他在短短两月内大赚了75%的利润。

数字是最有说服力的论据之一，已经蹿升至一个新高度且势头未减的白银价格，正在昭示着一个白银时代的到来。新时代到来，总会带来新的机遇，面对着白银开辟的一个新时代，你准备好了吗？

白银投资必胜术

▷为什么偏偏是白银？

在2010年之前的30年时间里，白银这个曾经创造过辉煌历史的贵金属，几乎被投资界遗忘。

尤其是17世纪之后，随着采矿和冶炼技术的大踏步发展，使得白银的产量急剧上升，一度尊贵的白银之地位“一落千丈”。虽然人们仍将其称为“贵金属”，不过在对待它的方式上，却丝毫看不出“贵”的痕迹，只是把它视作黄金的影子产品。

即便在白银充当流通货币的时候，其价值也无法与黄金相提并论，仅仅停留在“碎银子”的阶段。

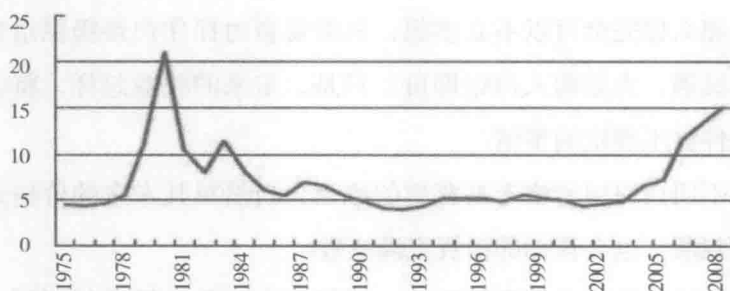
从现在向前追溯白银的价格表现可以看到，银价自从在1980年攀登上50.35美元/盎司的高峰后，就进入了持续约20年的漫漫熊市。2001年末，白银的价格甚至曾下跌至4美元/盎司的历史低位。

不过，所幸此后随着工业需求的增长，白银逐渐被“平反”，但“脚步”依然迟缓。2003年下半年开始，白银的价格开始震荡上行，冲破5美元/盎司的阻力，当年年底，更是达到6美元/盎司。2007年前后，白银的价格还曾走高至13.37美元/盎司。详情见下页图示。^⑥

2008年，金融风暴几乎席卷了整个国际世界，国际各大投资市场哀鸿遍野：股票市场折腰、房地产一蹶不振、大宗商品暴跌……当时，只有黄金发挥了财富“避风港”的特色，逆市上涨。2008年3月17日，国际现货黄金价格创历史新高，突破

第一章 剽悍的银价，很给力

单位：美元/盎司



1975 年—2008 年白银价格走势

1 000美元/盎司大关，上涨至1 032美元/盎司。

按照惯常思维，黄金价格上涨，同样作为贵重金属的白银，价格也应该保持一致。但是，实际情况恰恰相反，白银与黄金分道扬镳，跟随其他大宗商品一起“沉沦”。2008 年 10 月，国际银价“倒退”到 8 美元/盎司。

对于此中原因，恐怕不能回避的一点就是金融危机对工业生产带来的打击，而当时，白银的多重身份中最明显的就是工业生产原料。工业需求减少，白银的价格自然也被拖住了脚步。

而现在，原本亦步亦趋地跟在黄金之后，默默无闻了多年的白银，在短时间内，竟然以超过 80% 的年增长率以及接近 50 美元/盎司的价格，让大部分投资者目瞪口呆，其浩大的声势远远超过黄金。这种“数级跳”，难免让人心生疑窦。

世界上没有无缘无故的爱，也没有无缘无故的恨，在几乎“萎靡不振”的投资品市场，白银能够突破黄金的坚固防线突围出来，并以骄人的速度第一个“冲到终点线”，背后肯定有一双或几双强有力的手在助推。

白银投资必胜术

如果你是一个在投资场上坐享其成的人，来风吹风来雨接雨，那么你完全可以不必多想，只需要奋力抓住白银提供给你的投资机遇，大量购入白银即可。只是，未来的收益怎样，将会变成一件极不确定的事情。

不明白白银价格走高背后的原因，当然对其未来的价格走势难以判断，也会让你的投资充满变数。

知己知彼，才能百战百胜。了解到白银价格暴涨的原因，才能够分析和判断未来这些因素是否还继续存在。这是一个投资者的本分，也是最起码的责任。

一直以来，白银都是地位仅次于黄金的一种贵金属，其颜色光润洁白，被人们比喻为“永远闪耀着月亮般的光辉”。并且，人类最早使用的货币也是白银，而不是我们惯常认为的黄金。虽然与黄金相比，白银的货币属性稍逊一筹，但在中国历史上却扮演着比黄金更重要的角色。

同时，白银也是一种稀缺性贵金属。与黄金不同，它还是一位“工业劳模”，因其相对较高的物理属性和平易近人的价格，被广泛应用于医学、电池、太阳能等材料领域。据国际白银协会公布的数据显示，每年大约有 51% 的白银被应用于工业领域。

市场供求关系决定价格，虽然黄金的价格一直比白银高，但是从实际利用价值来说，白银的供需缺口却远远高于黄金。

实体经济生产所需决定了白银价格会逐渐提高，按市场经济规律来说，一点儿都不是奇怪的事情。但是，在日常生活中，每个人都要吃饭，与白银相比，大米的需求量应该更大，我们却没看到大米价格蹿升。诚然，政府的“调控”不可忽视，但关键原因仍在于大米源源不断的生产与供应。

第一章 剽悍的银价，很给力

与大米不同，白银不是几亿农民种植的农作物，种植周期更不是半年，它是一种稀缺性资源，而且是短期不可能再重复出现的资源。

1940年，全世界已探明的黄金储量是10亿盎司，2009年这一数字增加到50亿盎司；1940年，全世界的白银储量为100亿盎司，2010年锐减至10亿盎司。

人们常常把“物以稀为贵”这句话挂在嘴边，现实情况却不一定是如此。70年前，白银的存量是黄金的10倍，现在，两者发生“乾坤大挪移”，白银的存量仅为黄金的1/5。

相对于黄金来说，白银更为稀缺，然而两者的价格却相去甚远，前者的历史平均价格是后者的15倍左右，最高时曾高达60倍。直到2010年末，仍为40多倍。

难以想象，一种被市场所需，而且存量又稀少的物品，价格会不攀升。

现在，与工业原料、贵金属等身份相比，白银身上携带的投资品属性似乎更受瞩目。白银价格的上涨离不开前两项因素的支撑，也与时代赋予其投资品属性的因素不无关系。

白银价格上涨，发生在贵金属这个群体价格普遍上涨的大背景之下。可以说，几乎所有推动黄金价格上升的驱动力，都同样适用于白银。

美元债务危机正悄悄来临，美元贬值的风声一天紧似一天，美元价格跌至十几个月来的低位，美联储实施宽松货币政策的呼声越来越高，全球货币的避险需求与日俱增，白银也承载着部分人使财富保值、增值的希望。

目前，不仅中国国内通货膨胀的压力很大，世界范围内的通

白银投资必胜术

胀预期也处于上升期。一些主要经济体公布的 CPI 数据，让部分经济学家都难以解释，也让普通大众心惊胆战。此时，人们不免将注意力转向大宗商品和可以保值的贵金属，白银是两者的综合体，自然也会备受追捧。

还有一个不可忽视、需要提醒投资者注意的因素是：任何一种投资品价格的波动，可能都离不开一些所谓热钱的炒作。敏锐地观察到白银逐渐成为世人关注的焦点，纯粹追求暴利的热钱们，为获取更多的套利空间和机会，可能会“身先士卒”，加入推动白银价格上涨的队伍之中。它们兴风作浪把白银的价格炒高之后，在越来越多的投资者进入之后、还没有反应过来之前，迅速卖空，到那时，银价从高空跳水，普通投资者叫天不灵、叫地不应，只得向隅而泣。

如果未来事实的确如此，广大信心满满的投资者的命运，无疑将会由喜剧变成彻彻底底的悲剧。

不了解白银价格飙升背后的支撑因素，你可能懵懵懂懂地小赚一笔，或依靠好运大赚一笔，也有可能一头扎进投机分子挖好的陷阱中。到那时，说不定你还不知道让自己“死得很难堪”的真正幕后黑手。

注释

①图表来源于和讯网行情中心提供的实时数据。

②来源于天相统计数据。

③数据来源于《新华日报》2008 年 7 月 3 日版。

④数据来源于上海黄金交易所。

⑤数据来源于上海黄金交易所。

⑥图表来源于中国白银投资网。

第二章



一种历史悠久的货币

白银投资必胜术

金银天然不是货币，但货币天然就是金银。

说起银本位和白银的货币地位，欧美国家的货币发展史固然可以提供强有力的证据，但是，要想将其阐述得更充分或更具说服力，恐怕不能漏掉中国这个超级“白银帝国”。

万历九年（1581），明朝首辅张居正在全国推行“一条鞭法”。他从田赋和徭役入手，将徭役的重心由户丁转向田亩，且将税收的最终结算货币定为白银。自此，白银登上中国货币历史舞台。从漫长的封建社会一直到距今百年的民国时期，中国的货币体系长期实行银本位。

对于中国人来说，白银代表着一段不能忘记的过去，记录着银本位期间中国社会政治、经济、文化、民生等状况的同时，也记录着国与国之间及国家内部的风云变幻。

第二章 一种历史悠久的货币

►其实，白银也是一种货币

在大多数人眼中，闪耀着金灿灿光芒的黄金，是货真价实的宝贝，是当之无愧的货币。殊不知，在人类的历史进程中，白银的分量丝毫不比黄金轻，拂去覆盖在白银身上的那层尘土，你会发现它的真实身份——货币。

关于白银的庐山真面目，马克思早有言在先：“金银天然不是货币，但货币天然就是金银。”

对于这句话，知道者应该不在少数，但是，真正全面领悟的为数不多。人们看完之后，常常会恍然大悟：难怪黄金价格如此之高，还被抢得热火朝天，搞了半天，原来人家是货币！

于是，被贴上货币标签的黄金更加金贵起来。不仅自己的身价水涨船高，而且常常被拉去做“高贵”的代言人：人生中的美好时期，被誉为“黄金期”；代表更高身份、地位的卡，被称为“金卡”；收入高的员工，被冠以“金领”的称谓……

与此同时，站在光线不明显的角落处，被众人忽视的白银，却在为自己遭受的不公平待遇而呐喊：为什么不被重视的总是我？其实，我也是一种货币！

有时，人们在为经济利益忙忙碌碌，眼睛盯着更高收益的时候，思考力会下降，甚至利令智昏，对于周遭的危机充耳不闻、视而不见，同时，对于不能马上看到“奇迹”、虽有升值潜力却

白银投资必胜术

还不确定的事物，也会采取置之不理的态度。

不过，是银子，总会发光；是货币，当然也不怕被冷落。经历一番寒彻骨之后，蓄势待发的白银，终于依靠自己更高的“弹跳力”，跳到高空，被更多的人看到并加入“收藏栏”和“重点关注”之中。至此，白银是一种货币的事实，也被更多的人所接受和熟知。

当然，白银的货币属性，是推动其价格“高升”的最柔韧、也是最结实的“弹簧”中的一个。

每当人们举双手支持金价上升时，往往会提及一个关键因素，即黄金是一种货币。虽然其归根结底是一种“一般等价物”，但是，有资格作为货币的物品，尤其是像金银这样本身就稀缺的贵金属，注定不会毫无价值。

况且，这种价值还充满着“二”的色彩。不过，这里的“二”不是指代“傻”，而是具有一种好事成双的含义。

与现在普遍使用的纸币不同，金银等金属货币具备两重属性，一是具备货币职能，用它可以换到自己想要的商品；二是它们本身也是一种商品。

更何况，充当货币之后，金银便不再是普通的商品，而是变成一种使用价值“二重化”的商品：既具有由其自然属性决定的使用价值，诸如制作器皿、装饰物等；还具有由其社会属性决定的一般使用价值，即充当一般等价物和交换手段。

有双重使用价值为其“撑腰”，黄金当然对自己的价格底气十足，不必担心身价会落入谷底，无人赏识。

与黄金有着太多共同之处的白银，同样既是货币，又是商品，具备双重使用价值，价格当然也不会被人踩在脚下。

第二章 一种历史悠久的货币

而且，毫不夸张地为白银说句公道话，与黄金一样，白银也是世界上最古老的一种货币。它曾是许多国家主要的货币，在国际 50 多种语言中，白银都是“钱”的同义词。甚至，在货币历史上，白银比黄金更早地充当了本位货币的角色。

世界上最早的金属铸币，来自于小亚细亚的吕底亚王国。铸造货币的金属，是“白色的金子”。当然，这种“白色的金子”并不是人们想象中的纯金，而是天然的金银合金。

由于其殖民地马其顿、色雷斯等地蕴藏着丰富的银矿，早在 4 000 年前，古希腊就铸造了大量的银币，以“德拉克马”为单位。其中，最著名的一枚银币，是雅典铸造的 4 德拉克马银币，也被称为“猫头鹰银币”，因其正面是雅典城的守护女神雅典娜、背面是其守护鸟猫头鹰的图案而得名。

随着商业贸易活动的兴起，希腊的银币开始大量流通到地中海周边地区，俨然成为贸易活动的纽带。同时，银币也为古希腊文明的辉煌打下了坚实的经济根基。

其后，亚历山大大帝的马其顿帝国和罗马共和国，以及后来的罗马帝国，都先后大量铸造银币。在此过程中，有一种经典的银币脱颖而出，即罗马的迪纳利乌斯银币（Denarius）。

在发掘于 20 世纪 60 年代的古代建筑——黄金手镯宅邸中，人们不仅发现了精美的手镯、壁画等贵重艺术品，还找到 170 多枚迪纳利乌斯银币以及宝石首饰。据考古专家推测，这些银币是罹难者生前携带着逃向大海时所遗落。

按照正常思维，为以后的生计着想，逃亡时，人们应该会携带珍贵物品，诸如可以买到生活必需品的钱。由此可见迪纳利乌斯货币在当时的使用率之高。

白银投资必胜术

还有一个细节也能够证明迪纳利乌斯银币的影响力。在今天西亚、北非和南欧的一些国家，使用的货币被命名为“第纳尔（Dinar）”，就是“迪纳利乌斯”的语言变异。

强国自然对弱小国家具有无可比拟的影响力。后来，强大的古罗马帝国崩溃，其带来的一些改变却没有很快消除，例如白银被当作货币的历史就延续了下来。从长达上千年的欧洲中世纪时期，到文艺复兴，再到地理大发现时期，再到工业革命……可以这样说，整个19世纪以前，在西方世界，金银币就是钱的代名词：钱就是金银币，金银币就是钱，从未发生过改变。

不过，一个无法回避的事实是，随着历史大踏步向前进，在西方国家中，白银身上的货币色彩逐渐开始淡化，直到被从“货币宝座”上拉下来。

古罗马帝国崩溃以后，西方进入漫长的中世纪时期。当时，每一个具有一定规模的王国，都开始铸造自己的金币和银币。国家之间、王公贵族之间的大额交易使用金币，平民之间的交易使用银币，一些更小的交易则使用铜币。

商业贸易不发达时，金银铜币“各司其职”，暂且能够做到秩序井然。随着“地理大发现时代”的来临，美洲的贵金属在大量开采之后被运往欧洲。数量增多之后，贵金属不再贵重，普通人也可以使用金币或银币进行交易。

麻烦也随之产生：虽然金币和银币是每个国家都在使用的货币，然而，由于供应和铸币中贵金属含量等差别，每个国家黄金和白银的兑换比率有所不同；即使在同一国家，两者之间的兑换比率也在不断发生变化。

独立之后，美国在1792年将金银兑换比率定为1:15，而法

第二章 一种历史悠久的货币

国则在 1803 年将黄金与白银的兑换比率定为 1:15.5。各国黄金与白银的兑换比率之间的差别，留给投机者一些可钻的空子，他们用 15 磅白银，在美国换取 1 磅黄金，然后拿到法国兑换成 15.5 磅白银，再将 15.5 磅白银拿回美国换取 1 磅多的黄金……

这样做的结果是，投机者盈利越来越多，美国国内的白银也越来越多。见此状况，1834 年，美国索性将黄金与白银的兑换比率修改为 1:16。

谁知，这次修改并没有阻止投机者的“倒卖”活动，此时，法国的金银比率依然为 1:15.5，在利益驱动之下，他们又展开反向操作：在法国用 15.5 磅白银换 1 磅黄金，然后拿到美国换成 16 磅白银……

19 世纪至 20 世纪，是黄金和白银最疯狂的年代，此时，发现一座大金矿，黄金与白银的比率便会下跌；彼时，金矿开采完毕，发现一座银矿，黄金与白银的比率便开始上涨。

特殊的交易手段，又恰逢特殊的年代，在人为投机干扰以及市场供应变动的双重压力之下，货币体系变化频繁，让各国政府头疼不已。

1873 年美国通过《铸币法案》，其中对银币铸造只字未提。这一举动，意味着白银在美国的货币体系中不再“受宠”。1900 年，美国通过《金本位法》，正式放弃白银的货币地位。

曾经荣耀无比的白银，一步步从货币的神坛走下来。不过，其充当货币的历史不会被遗忘，今天，白银价格的急速提升，正是其货币职能的充分体现。

白银投资必胜术

▷曾经“白花花银子”的岁月◎

说起银本位和白银的货币地位，欧美国家的货币发展史固然可以提供强有力的证据，但是，要想将其阐述得更充分或更具说服力，恐怕不能漏掉中国这个超级“白银帝国”。

对中国人来说，白银代表着一段不能忘记的过去，从漫长的封建社会一直到距今百年的民国时期，中国的货币体系长期实行银本位。

在中国式表述中，“白花花银子”就是财富的象征。直到今天，人们在购物时，还时常以调侃的语气询问商家：“某某商品要多少银子？”

“银行”一词也与白银有着不可分割的关系，并非人们想象中的“舶来品”。从某种意义上说，“银行”可以理解为“装着白银的商行”。

唐宣宗执政时期（847—858），为给百姓消费提供便利，苏杭地区就出现了“银行”，在这里，人们可以兑换到白银。

宋朝时，在建康（即现在的南京）等地区，更有大批的银行出现。在一些繁华地区，甚至还形成了“银行一条街”，街道两旁，银行林立，足见白银使用范围之广。公元1904年，清朝的光绪皇帝创办了我国历史上第一家官办银行，至此可以看出，白银已经占据了公认价值尺度的地位。

第二章 一种历史悠久的货币

需要说明的是，虽然一直被使用，但直到明朝末年，白银才取得合法的货币地位，成为主要的流通货币。在明朝初年，政府甚至还禁用金银交易。明朝典章制度《大明会典》中有“钱法”、“钞法”，就是没有“银法”。

只不过，中国历来有一套不成文的行事潜规则，即上有政策，下有对策。在民间，政府的禁令并没有阻止白银的流通，反而随着市场贸易的繁荣变得逐步活跃起来。究其原因，与当时主导市场的大商人手中掌握着大量白银不无关系。

大商人们掌握着人们生产生活所需的物资，当然希望自己手中的白银可以作为货币来流通。从正统元年（1436）明英宗朱祁镇废除禁银令开始，一直到1935年再度“禁银”、实施“法币改革”的民国时期，白银“大肆横行”了整整500年。而这500年，也是中国历史上空前繁荣的“白银时代”。

嘉靖十九年（1540），白银开始逐渐登上主要货币的历史舞台。万历九年（1581），明朝首辅张居正在全国推行“一条鞭法”。他从田赋和徭役入手，将徭役的重心由户丁转向田亩，且将税收的最终结算货币定为白银。

明朝中后期，白银通行于社会之中，占据了货币流通领域的主导地位。曾被列为禁书的《金瓶梅》，就是一部反映明朝白银货币化的典型小说，在看似不经意的叙事中，透露着明朝经济生活的细节，向读者展示了白银货币化的动态进程。

书中描写了大量用白银进行交易的细节，从最日常的吃喝穿戴，到丧葬嫁娶，再到打卦做寿，都没有离开白银。对此，有人曾经做过统计，从《金瓶梅》的第1回到第100回，共涉及使用货币进行交易的有456笔，其中，使用银子交易的有430笔，其

白银投资必胜术

余的26笔使用铜钱。两者共计约18万两白银。

四大名著之一的《水浒传》中涉及“交易”的描写，也大多用“碎银子”这样的字眼。

在第二十二回“横海郡柴进留宾，景阳冈武松打虎”中，就有这样的描述：“武松身边摸了些碎银子放在桌上，叫：‘主人家，近来看我的银子，够你的酒肉钱么？’”“宋江取些碎银子还了酒钱，武松拿了哨棒，三个出酒店前来作别。”

在第十五回“杨志押送金银担，吴用智取生辰纲”中，吴用还曾用一两银子激反三阮兄弟。“吴用取出一两银子，付下阮小二，就问主人沽了一瓮酒，借了个大瓮盛了；买了二十斤生熟牛肉，一对大鹅。”

作为《水浒传》中的智慧人物，吴用不可能像宋江般动辄送人银子来笼络人心。他去石碣村，说服阮小二、阮小五和阮小七三个穷渔民参与抢劫生辰纲的行动，并没有直接给银子，而是用一两银子交换的物品，打动了三兄弟的心。

不是阮氏兄弟好“打发”，而是一两银子确实可以“挥霍”一番，买了一瓮酒、二十斤生熟牛肉和一对大鹅之后，还有下文：“阮小二道：‘我的酒钱，一发还你。’店主人说道：‘最好！最好！’”

穷得揭不开锅的阮小二，为人还挺狡猾，借吴用一两银子的“东风”，趁机把之前欠酒店的钱也还了。从店主连说的“最好”可以看出，可能阮小二欠债的时间不会太短，次数不会太少，算是一笔“陈年旧账”。

在购买了一大堆吃喝用品之外，吴用还帮阮小二还了多年的陈账，一两银子的购买力由此可见一斑。

第二章 一种历史悠久的货币

《水浒传》中描写的故事虽然发生在宋朝，成书却是在明朝，其实是在以明朝人的思维写宋朝发生的事情，其中肯定带有浓郁的明朝特色。

到了清朝，白银更是登堂入室，成为最普遍的交换货币。人们在描述清朝大贪官和珅凭借贪污之手段，拥有富可敌国的财富时，就以“一年清知府，十万雪花银”来形容。

嘉庆年间，和珅被抄家。据清朝著名外交家薛福成所著《庸庵全集》记载，当时被抄出的家产，折合起来，价值 11 亿两白银。

当时，清廷每年的国库收入才不过 7 000 万两。和珅的家底，抵得上国库 16 年的全部收入。和珅死后，他的家产全部被收入皇宫，民间开始流传一句谚语：“和珅跌倒，嘉庆吃饱。”

需要提醒大家的是，在清朝，白银的价值更高，比现在要高得多。按照经济学家张五常以及其他一些学者的观点，当时黄金与白银的兑换比率为 1:8，即 1 两黄金可以换 8 两白银。这个比率，不仅比现在的 1:40 要高得多，比传统的 1:16 也高出一倍。

白银，见证了中国社会发展的一段关键时期，它不仅亲身参与了中国经济的发展历程，还见证了在殖民列强的欺凌下，中国遭遇的种种苦难。

道光二十年（1840），英国侵略者向清朝发动了一次由鸦片走私引发的侵略战争，史称鸦片战争。自道光二十二年（1842）鸦片战争失败开始，弱势的清政府就只能通过向列强割地赔款而苟且偷生，而每一次赔款，都造成海量白银外流。

早在鸦片战争之前，因为进口鸦片，清朝每年的白银外流量就在一千万两以上。以后每次的战败赔款，白银的外流量更是让

白银投资必胜术

人触目惊心：1842 年鸦片战争失败后签订的《南京条约》中，赫然写着清政府“赔款白银 2 100 万两”；1898 年中日《马关条约》签署后，清政府赔款白银 2 亿两；1901 年《辛丑条约》签署后，清政府赔款白银 4.5 亿两……

一个银本位制的国家流失如此众多的白银，对国家经济发展的打击可想而知。

第二章 一种历史悠久的货币

▶低调不表示没有光芒

海量白银被清政府拱手送给他国，毫无疑问，是中国历史上的耻辱时刻。尤其是对实行银本位的中国来说，这也是对其货币制度的一种震撼性打击。

要知道，中国虽然长期实行银本位，却不是白银生产大国。明朝建立之初，朱元璋之所以实行“禁银令”，并非不想使用白银作为货币，而是明初的白银存量太少，不足以支撑流通之用。

那么，缺银的明朝为什么后来有胆量以白银作为流通货币？它又从何处获得大量的白银？

这一切，还要从世界贸易开始说起。16 世纪到 19 世纪，推动世界贸易发展的驱动力和承载货币，就是白银。

因此，支撑中国国内流通的白银，大多不是出自国内，而是依赖进口。天启元年（1621），一位葡萄牙商人在一篇关于白银的论文中指出，它（白银）“在全世界到处流荡，直至流到中国。它留在那里，好像到了它的天然中心”。

梳理白银的“漂流史”可以看到，第一站是美洲，然后是欧洲，接着流向亚洲，尤其是中国。只是后来在清政府的腐败无能和西方列强的无理掠夺之下，白银又开始向西方“回流”。

自古以来，美洲就是一个资源大洲。据历史记载，从明弘

白银投资必胜术

治六年（1493）到清嘉庆五年（1800），美洲出产了全世界85%的白银和75%的黄金。表现在数量上，白银共计13.3万吨。

也许，如果没有被哥伦布“发现”，这些深埋在美洲地下的黄金白银，被挖掘出来的时间还会稍微向后推迟。不过，历史不能假设，该发生的事情，不早不晚就在那个点发生。

美洲被发现后就沦为欧洲的财富掠夺地，白银自然也不能例外。从明嘉靖二十四年（1545）到清嘉庆五年（1800），美洲出产的白银占全球总量的75%，即约10万吨，被运往欧洲。^①

当时，欧洲并非实行银本位，大量白银堆积在“家”，用处不明显，于是，他们将眼光瞄向了生产资料极其丰富，且缺少白银的中国。

据记载，18世纪之前的两个半世纪中，中国从欧洲和日本获得白银近6万吨。欧洲也把自己从美洲掠夺来的40%的白银运往亚洲，主要是中国和印度。

将白银输入中国，不是欧洲人大发善心，支援中国经济发展之用，而是被当成一种结算贸易赤字的支付手段。

当时，中国已经是名副其实的制造业大国，盛产茶叶、丝绸和瓷器。在这三大产业，中国若称第二，没有其他国家敢称第一。同时，中国也是响当当的出口大国，向欧洲出口的瓷器，占全部瓷器出口值的1/2；丝绸也是当时的抢手货，弗兰克在《白银资本》一书中写道：“从中国出口的丝绸数量超过人们的想象。每年有一千英担丝绸输出到葡属印度群岛和菲律宾，它们装满了15艘大船，输往日本的丝绸不计其数……”

从17世纪开始，虽然欧洲开始了工业革命，机器大生产有效

第二章 一种历史悠久的货币

地降低了成本，不过在中国，他们的纺织品依然缺乏竞争力。

当时，中国的纺织产业已经初具规模。17 世纪末，仅上海及其周围地区的织布工人就多达 20 万，专门提供纱线的纺纱工人也有 60 万之多。^②

中国不仅有规模化生产，较之欧洲长途跋涉运输产生的高成本，更占据着天时地利人和的优势。面对便宜的本土纺织品和价格更高的“洋布”，大多数人选择了前者。

欧洲需要中国的商品，却不能提供相应的商品作为交换，因此，就出现了巨大的结构性贸易赤字。而对欧洲人来说，弥补这些赤字的最好方法，就是用大量的白银作为交换。

更何况，当时的中国正处于白银稀缺的状态。张居正的“一条鞭法”，为统一货币做出贡献的同时，无形中也加大了人们对白银的需求。

稀缺性影响价值，越稀缺的东西，价值就越高。明朝白银稀缺，随之便出现了“银贵金贱”的局面。据历史记载，17 世纪初，广州黄金白银的价值比约为 1:7，在同时期的西班牙则为 1:12.5 或 1:14。

中国的银价是西班牙的两倍，得知这一信息，在美洲发现了银矿的西班牙人立即发现了一个套利的好机会。

于是，欧洲人成群结队，将他们从美洲运回的白银，再次装上货船，运到中国，换回大量商品的同时，还“套”回来“一堆堆”的黄金。

换取商品也好，套取黄金也罢，无可争议的是，16 世纪到 19 世纪的近 400 年时间里，中国就是世界贸易的中心。而欧洲的白银运往中国后，就再没有离开，成为中国货币供应的主要

白银投资必胜术

力量。

直到英国人发现了一种可以诱惑中国人源源不断购买的商品——鸦片后，白银又像长了腿似的，不约而同地向西方跑去。

这种情况，或许不单单发生在当时，早在 14 世纪，历史学家伊本·赫勒敦就有这样的表述：“如果在马格里布和伊夫里基亚发生了货币短缺，那么在斯拉夫人和欧洲基督教国家就不缺少货币。如果在埃及和叙利亚发生了货币短缺，那么在印度和中国就不缺少货币。……这种东西……经常从一个地区转移到另一个地区。”

看来，全世界范围内的货币早已经融入一个体系之中，作为货币的一种，白银当然也不例外。此地的变化，会引起彼地的变动，正如亚当·斯密在《国富论》中所说：“秘鲁的白银价格……肯定不仅对欧洲银矿出产的白银价格有影响，而且对中国银矿出产的白银价格有某种影响。”

白银年代是如此，经济全球化的现在更是如此。16 世纪左右，尚属落后国家的西方人为了能够站在先进者的肩膀上，只能拿实实在在的白银来购买亚洲经济列车的车票；此后，他们又凭借坚船利炮打开中国的大门，用一次次战争来掠夺中国的货币，给当时的中国经济以釜底抽薪式的一击。

现在，眼看中国经济如同一头正在苏醒的睡狮，渐渐露出迅猛的势头，他们又开始在货币上动“歪脑筋”。

近年来，以美国为首的一些国家不断逼迫人民币升值，目的并非“让中国显得更有钱”那么纯粹，背后可能隐藏着不可告人的阴谋。人民币升值后，大量的国际资金会赶赴中国，如此一来，中国的热钱规模必定呈几何式增长，国内资产泡沫也会越吹

第二章 一种历史悠久的货币

越大，说不定会引发经济崩溃。

欲摧毁一国，必先摧毁该国之经济；欲摧毁一国之经济，必先摧毁该国之货币。在经济运行中，货币这个原本只是一般等价物的东西，被赋予了太多的含义和历史使命。

白银投资必胜术

▶ 一场关于白银的阴谋

在货币历史上，虽然白银比黄金更早地充当起本位货币的角色，然而不得不承认的是，起个大早却可能赶个晚集，在货币商品这种属性上，黄金的表现远远胜过白银。

随着经济的发展，西方国家一直经历着货币的更迭：从银本位制过渡到金银复本位制，19 世纪 20 年代后，完全被金本位制所取代。

尤其是 19 世纪末，白银采铸业技术提升，劳动生产率得以提高。劳动生产率的提高，意味着生产某种商品的社会必要劳动时间减少；而社会必要劳动时间减少，商品的价值和价格也会降低。于是白银的价值不断降低，与黄金之间的比价波动也越来越明显，为防止使用白银货币阻碍经济运行的脚步，各国先后放弃银本位制。

中国等少数国家算是例外。不过，在被迫向列强赔付巨额白银之后，清末一直到民国初年，中国虽然没有放弃白银，但货币制度却并不纯正，而是处于一种混乱的状态。在市场上，既可以看到成色不同、重量不等的铸币，也不乏缺乏保证的、随时可能贬值的纸币。

直到 1927 年南京政府建立，中国也没有完全解决货币混乱的痼疾。据历史记载，截至 1929 年，在中国 22 个省内，中外银行

第二章 一种历史悠久的货币

发行的主货币——银元就有 15 种，五花八门的辅币更是不胜枚举。窥一斑而知全豹，仅仅在上海流通的银辅币，就多达 30 余种；而在扬州流通的铜辅币，数量更多，有 50 多种。

为整顿货币市场，1933 年 3 月 10 日，国民政府财政部发布了《废两改元令》，开始废用银两，改用银元。愿望是美好的，但现实往往难遂人愿，仅仅“废两改元”，却没有严格统一货币的新法令无法解决当时的货币混乱问题。

当时，不仅“内伤”没有治愈，而且很快又添“新疾”。白银是中国的货币，却已经不再是其他国家的货币。在国际市场，银价和其他商品一样，根据供求关系随时涨落。作为非产银国家，中国的货币——银元，必然会受到世界银价波动的影响，从而处于一种左右摇摆不定的状态。

而在世界的另一边，实行金本位制的西方国家，日子也并不好过。虽然金本位制是一种比较稳定的货币制度，但有时候，由于黄金数量有限，它也没有定海神针般的威力。

世界经济的脚步虽然一直向前迈进，却不是步步稳扎稳打，而是呈现不均匀的分布。与此相对应的是，大量黄金集中到美国、英国、法国等几个少数发达国家手里，其他国家则患上黄金饥渴症。

黄金分布不均，使得一些缺乏黄金的国家不可能再以黄金为储备。也许是巧合，1929 年，资本主义世界爆发经济危机，而且这场危机不仅仅限于生产和商业范围，还扩展到货币信贷系统，最终引发了一场货币信用危机，大批银行倒闭。

在此情况下，各国货币纷纷贬值，最先承受不住的是英国。英国在 1931 年 9 月放弃金本位制，实行英镑贬值。接下来的一年多时间里，日本、瑞典、澳大利亚等 17 国，也纷纷“举手投降”。

白银投资必胜术

覆巢之下，难有完卵。1933年3月，在罗斯福就任总统之后，美国也放弃了金本位制。7个月后，美国将美元的准备金由足金改成“金三银一”，以实现美元的贬值。再次将白银拉进来，美国的目的不仅仅是让自己的货币贬值，还有打开贸易通道的想法：如此一来，中国等以白银为货币的东方国家，不用兑换货币，就可以购买美国货。

但是，众所周知，美国向来是一个“厚金薄银”的国家，要实现“金三银一”的比例，需要增加13亿银元。于是，美国开始实施白银政策，《白银法案》和《银购入法》“出炉”。根据这两部法典，美国财政部可以在国内外购买白银，且规定白银的价格最高为1.29美元/盎司。

受美国人抬高白银价格的影响，世界银价扶摇直上。国际银价暴涨，吸引着中国白银持有者们蠢蠢欲动，随之，可以预料到的事情发生了，中国的白银又一次大量外流。据历史记载，1934年7月—10月，仅上海一个地区出口的白银数量就高达130 709千元（以银元计数）。

美国如愿以偿地收获了白银，远隔重洋之外的中国，却遭遇了水深火热。这场“白银阴谋”，对美国来说是福利，对中国却是赤裸裸的欺负。

通过吸收白银，美国成功实现了美元的贬值，然而，中国货物却因白银汇价的高涨，出口价格攀升上了一个新台阶。中国货物的价格被抬高，在国际市场的竞争力自然下降，曾经引以为傲的出口，开始变成一件艰难的任务。

1931年，中国向外出口货物净值为1 416 964千元，而1935年仅为575 809千元，几乎减少了60%。^③

第二章 一种历史悠久的货币

国货出口的道路越来越狭窄，外国产品却因为物价、汇价都有所降低而加快了在中国的跑马圈地。一反一正，带来的是中国外贸逆差加剧，也让中国市场“满城尽是外国货”。既“抢夺”中国的白银，又抢占中国的市场，要阴谋者背地里偷笑，受害者中国伤筋动骨。

不仅如此，市场上流通的白银锐减，还导致国内通货紧缩现象严重，原本就不稳定的中国金融遭受严重打击。截至1934年底，上海就有4家钱庄倒闭，一年后，又有12家私营银行倒闭，约占上海私营企业总数的18%。不到两年时间，这么多银行停业，在中国出现银行后的历史进程中，还是第一次。^④

银根奇缺，影响的不仅是金融业，还包括工商业。市场的货币消失，为销售商品，人们只能将价格一降再降。商品价格再低，总得有一个底线，跌到成本价以下，生产企业无法维持下去，只有一条路可走，就是破产。

我们再次以工商业发达的上海为例。1934年，上海510家企业倒闭，第二年又倒闭1065家。城市经营者日子难过，农民生活更是难上加难。1931年农产品价值还为244亿元，到1935年仅为147亿元。谷贱伤农，农村经济无法抑制地萎缩下去。^⑤

同样的历史事件永远不可能重复发生，规律却是永远适用。历史的脚步走到今天，虽然中国不再实行银本位，与其他国家一样实行方便的纸币，但是人民币升值的呼声，却在近年越来越高。

以史为鉴，可以知兴替，如何在今天这场货币战争中，抵挡住阴谋的再次侵袭，避免重蹈历史之覆辙，是摆在中国人面前的一道大题目。

白银投资必胜术

► “咱”也可以作美元用

今天，人们在总结白银的不俗表现时，总会提及通货膨胀的推动作用，认为在通货膨胀的“乱世”下，人们为了给自己的钱找个安全的“家”，才对白银情有独钟，引起银价上涨。

这种推理颇合逻辑，最起码，从近年来银价的走势也可以看出一些迹象。而且，在历史进程中，白银与通货膨胀之间确乎有着千丝万缕的联系，在此过程中，还牵扯出白银与美元一段剪不断，理还乱的故事。

在16世纪西班牙的“价格革命”时期，白银与通货膨胀是因果关系，即人们把白银视作“制造通货膨胀的工具”。

16世纪，欧洲新航路开辟之后，西方殖民者踏上海外大肆掠夺之路。仅仅在1521年—1600年的80年间，西班牙殖民者就搜刮了美洲大量的“民脂民膏”——20万公斤黄金和1800万公斤白银。与此同时，另一殖民大国葡萄牙则“开发”了非洲，从当地掠走了27万公斤黄金。

众所周知，某种物品的泛滥可能使其面临贬值的风险。黄金白银的流入，就让西班牙、葡萄牙等“寻金者”遭遇了“上帝的惩罚”——国内金银价格下降，物价猛涨。

在黄金白银贬值的同时，欧洲殖民者们也在借助国际贸易这一渠道，将白银向位于自己东方的国家“输送”。如此一来，从

第二章 一种历史悠久的货币

西班牙到热那亚，再到奥斯曼帝国，无一例外都出现了通货膨胀的现象：物价急速上涨、投机猖獗、货币贬值……将近一个世纪里，西班牙国内物价就上涨了4倍左右。

这段历史，便是新航路开辟后发生于欧洲的“价格革命”，不难想象，欧洲国家的经济发展为此遭遇重创。

现在，每当提及通货膨胀，人们脑海中常会浮现“纸币发行过量”的场景，还会普遍认为“在使用金属货币的条件下，不会产生通货膨胀……”“价格革命”的发生，无疑提醒人们从另一个角度进行思考：使用金属货币是否真的不会产生通货膨胀？

这个问题的答案，可能并不是“一加一等于二”这样简单，人们也很难立马给出标准答案，但是，可以肯定的是，金属货币不会是导致通货膨胀的原因。

16世纪“价格革命”时的状况，不是发生在自由经济环境之中，即货币的流通不是由市场自动配置而成，而是西班牙等殖民国家人为地从其他地区抢夺而来。这种强盗式的货币配置，势必会造成国内“钱满为患”，发生通货膨胀也就不足为奇了。

其实，与纸币相比，贵金属货币不仅不容易导致通货膨胀，很大程度上，它与黄金一样，还会对通货膨胀产生向外推的助力。

在谈到白银的历史时，罗伊·亚斯特拉姆教授撰写过一本名为《白银——不安定的金属》的著作。其中有一段关于白银和通货膨胀关系的经典论述：“虽然白银主要是一种工业产品，但它并没有失去贵重金属的特点。它仍然是个人和机构的投资和投机对象，它还可以用来抵抗通胀。”

第二次世界大战爆发后，白银在人们脑海中的形象发生大逆

白银投资必胜术

转，从那时起，白银才开始变成“反通货膨胀”的保值金属货币。

熟悉历史的人应该知道，美国是第二次世界大战最大的受益国，大发战争财，囤积下数量可观的金银。西欧国家的黄金储备被战争消耗得所剩无几，进而大量流入美国。“堆积”效应下，美国的黄金储备占到世界黄金储备的76%。

同时，1934年6月，美国政府还通过了《白银收购法案》，授权美国财政部在国内外市场收购白银。通过一番收购，美国拥有的白银骤升至60多亿盎司。

作为《白银收购法案》的倡导者，罗斯福主政美国后，宣布停止黄金与美元之间的兑换，开始实行银本位。而《白银收购法案》带来的白银数量的倍增，也为白银与纸币之间的自由兑换提供了可能。

当时，美国人不能拿着美元去兑换黄金，却可以用美元兑换白银，也可以用白银兑换美元。

为确保自己的财产增值，从1929年经济大萧条中吸取了教训的美国民众，自20世纪40年代开始，纷纷用纸币兑换银锭或银币。但是，战后美国的其他几任总统，为保持经济的繁荣发展，不惜寄希望于借助制造“通货膨胀”，发行更多的纸币。在他们看来，白银是一块必须要搬走的绊脚石。

由于白银被广泛应用，20世纪60年代时，美国财政部的白银储备锐减至19亿盎司。当时的总统肯尼迪也因是否废除白银的货币地位，与银行家们展开斗争。不过，可惜的是，随后，肯尼迪遭遇了厄运。

1963年6月4日，肯尼迪签署了一份不为大部分人所知的

第二章 一种历史悠久的货币

“11110 号总统令”，令美国财政部发行白银券，将白银视为最佳货币。这种做法，自然触犯了“部分人”的利益。5 个多月后（1963 年 11 月 22 日），肯尼迪在得克萨斯州遇刺身亡。

货币的力量再强大，其舞台都应该是在经济领域，如果有人将其引入到政治领域，势必会使其“变色”。白银就是最佳例证。16 世纪的欧洲就发生过“白银魔咒”。西班牙人在美洲抢夺走巨额白银之后，国内物价飞涨，经济秩序陷入一片混乱。

肯尼迪被刺后，美国加快了“去白银化”的步伐。1964 年 3 月，当时的总统约翰逊下令美国财政部停止白银券的使用以及实物与白银的兑换，并肆意向工业领域抛售白银。1 年后，他又下令稀释银币纯度，2 年后的夏天，美国财政部几乎没有空闲的白银可供抛售。

1966 年 6 月，《华尔街日报》刊登的一篇评论文章写道：“那个著名的纸币的购买力，在同样的政府 30 多年来的通货膨胀政策下已经被逐步地侵蚀掉了。正因为此，我们的货币完全和金银分道扬镳了。”

白银投资必胜术

▶不是货币也珍贵

因为能够换到其他所需商品，货币常常被人们视为不可或缺的宝贝，甚至出现了“人为财死，鸟为食亡”的惊人之语。

不过，一种事物出现后，在给人们提供了便利的同时，也具有异化的力量。要知道，货币从来都不是这个世界上最珍贵的东西，正如幸福感不完全与 GDP 相关。

现在，随着经济的发展和物质生活条件的提高，人们的幸福感却没有与日俱增。即便是一个身价上千万甚至上亿的富人，表面看来，要风得风、要雨得雨，内心深处也往往感觉不到幸福。

2008 年 7 月，著名影星梁朝伟和刘嘉玲举办的一场婚礼，让一个位于中国和印度之间的袖珍小国不丹声名大噪。但就是这个面积不大、人口不多、经济也不发达的国家，国民的幸福指数却在世界名列前茅。

由此可见，幸福与财富，就如同一对表面看起来相当般配的帅哥美女，但在实际生活中，两人的选择可能常常南辕北辙，完全不搭调。

将目光再次转移到白银身上。历史上并不是所有的国家和民族都把白银当作货币。不以白银为货币，并不是轻视白银，而是在这些国家和民族，白银被视为一种更加贵重的物品，以至于不想让其在流通中“奔波”。

第二章 一种历史悠久的货币

在拉丁美洲的印加文明中，黄金象征着太阳神印提，白银则象征着太阳神的妻子——月亮神帕查妈妈。由此，白银也被称为“月亮的眼泪”。当地人不把白银当作货币，而是将其铸造成器物或镶嵌珠宝的饰品，或用来装饰寺庙和墓穴。而且，普通人还不能使用白银，只有神殿的梁柱或帝王的胸前，才有资格点缀上这种具有神圣光辉的圣物。

其实，白银在中国也经历过一段类似的经历。唐宋以前，白银并不是主流货币，人们把白银视为诸如珍珠、宝石般的高级物品，经常上供给皇帝以及贵族们把玩。

北宋天圣元年（1023），诞生了世界上最早的纸币——交子，比欧洲还早 600 多年。当时，白银也不是主流货币。

只不过，后来的事实证明，纸币终究不如白银能够稳定人心。宋朝，包括金、元朝都以纸币代替贵金属货币，结果却是惊人地相似：在人类贪婪的天性之下，一旦脱离商品属性，货币就会失去天然的刚性制约。为弥补财政赤字，政府往往大规模滥发纸币。

于是，恶性通货膨胀发生，财政崩溃：自天圣元年（1023）到绍兴三十年（1160），宋朝货币发行准备金从 $\frac{1}{3}$ 锐减到 $\frac{1}{60}$ ，通货膨胀率令人吃惊地高达 20 万亿倍；后来，金朝发行纸币达 70 余年，期间物价上涨 6 000 万倍，最终导致大金消亡；元朝发行宝钞不足 30 年，货币贬值为原来的 $\frac{1}{10}$ ，元朝末年，米价上涨到元朝初年的 6 万多倍，最终甚至以改朝换代收场。

明崇祯十六年（1643），在李自成领导的农民大军的强大攻势之下，崇祯皇帝再次想起纸币，设立了内宝钞局。这是崇祯皇帝最后的希望，他命令钞局人员日夜赶制大明通行宝钞，希望挽

白银投资必胜术

救明朝于崩溃的边缘。

大肆发行的纸钞，并没有引起老百姓的兴趣。虽然白银已经不再是流通货币，但与印制精美的纸币相比，在老百姓心中，前者依然更重要。纸钞没人待见，崇祯皇帝在绝望之余，选择吊死在煤山的一棵大树上。

从宋朝到明朝，经过近 500 年的纸币制度实验，历史得出的最终结论是：纸币不靠谱！从目前来看，这种结论也渐渐被验证，一旦经济发生变动，人们还是习惯性地去寻找黄金白银的庇护。

注释

①数据来源于《历史教学问题》2005 年第 2 期。

②数据来源于宋鸿兵《货币战争 3——金融高边疆》。

③数据来源于《中国社会科学院近代史研究所青年学术论坛 2005 卷》之《美国政府战前关税政策研究》。

④数据来源于《浙江近代金融业和金融家》。

⑤数据来源于《浙江近代金融业和金融家》。

本局中交銀幣

第三章



白银是“这辈子最大的
投资机会”

白银投资必胜术

“白银很可能是我们这辈子最大的投资机会”，著名财经专家，《货币战争》的作者宋鸿兵大声呼吁。就连投资大师罗杰斯都不无真诚地表示：“如果我是个聪明的年轻人，我现在就会买白银。这并不是什么投资推荐，但我自己确实投资了一些白银。从历史上看，白银的价格要远低于其他商品。”

长期以来，处于价值洼地的白银，其价值一直被低估，在与黄金比价的 16:1，直至降低到 60:1。被迫贬低的价值，自然会在以后的时间里回升。

如果以存量定价格的话，黄金与白银的比率更应有所改变。一个不争的事实是，与以前相比，黄金的存量有所增加，但是白银的存量却像有限的生命一样，逐渐在减少。

与此同时，白银的需求量却在逐年上升。除了可以作为一种投资品，它还是电子工业不可或缺的原料、医疗工业的得力助手。

价值既被低估，又是稀缺的贵重金属，还具备更实用的工业价值，被视作“这辈子最大的投资机会”，白银当之无愧。

▷你还敢继续买黄金吗?

当所有人都坐在船的一边时，你应该移到另一边去。

——罗杰斯

无论是否发生通货膨胀，中国人历来都有黄金情结。新中国成立前，为保住财产，画家齐白石曾将金条装在一个袋子里，睡觉时就背在身上，直到听说北平要和平解放，他才把袋子卸下，藏进箱底。

受世界金融危机的波及，以及在中国政府实施的新一轮房产政策的调控下，被中国人视为重要投资领域的房地产市场和股票市场呈现出萎靡不振的态势。与此同时，国际黄金市场却愈发显得“金光闪闪”。毋庸置疑，黄金吸引了更多投资者的视线，从而引发了持续高温的黄金投资热。

2010年2月末，中国黄金集团营销公司北京专卖店接待了公司开业以来出手最阔绰的一位顾客，此人消费高达1200万元，用来购买金条；

2010年5月，几个客户一次性在深圳建行购买10公斤以上黄金，甚至还出现单次购买20公斤的个案；

2010年5月，在两天时间内，成都市民刘女士分批回购了近20公斤金条，其中，包括天鑫洋金业天泽贵字金条16公斤和由

白银投资必胜术

银行销售的投资金 4 公斤；

.....

上帝想让谁灭亡，必先使其疯狂。这种大数量、高密度的黄金投资热，背后是大部分新入市投资者盲目的热情，让人难免心生忧虑。此情此景，很容易让人联想起 20 世纪 20 年代美国大萧条前的股票热潮。

1927 年—1929 年，在经济发展的大背景下，美国股市牛气冲天，交易额在两年内翻了一番。这种鼓舞人心的景象让几乎所有的美国人，无论百万富翁还是收入低微的穷人，都对股票痴迷不已。每天，他们兴奋地涌入已经十分拥挤的证券交易所，两眼直盯着股票行情报表上的“财富数字”，寄希望于其产生魔幻般的变化，让自己一夜暴富的美梦成真。

更可怕的是，受当时疯狂氛围的感染，几乎所有人都认为股价只会涨，不会跌。以至于在爆发股灾的前一星期，华尔街一位金融家还发表了一篇题为《人人都应该有钱》的文章，鼓励读者“每周投入股市 15 美元，一年投资 780 美元，10 年后股票会增值 8 万美元”。

没有料到的是，一个星期后，股灾就以猝不及防之势发生，1929 年 10 月 29 日—11 月 13 日，短短两个星期内，300 亿美元消失，美国经济陷入困境，美国股民的发财梦也变成明日黄花，凋零得支离破碎。

当然，用 1929 年美国股灾与现在的黄金投资热潮相提并论，有失偏颇。

首先，所处的经济环境不同，当时美国在急速发展之后，社会经济体系已经是超负荷运作，体内危机重重；而目前的中国仍

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

处于发展之中，经济发展势头依然迅猛。

其次，股票与黄金的投资属性大为不同。股票是现代经济的产物，无论其投资潜力多高，究其本质，也只是建立在契约之上的一种拥有权凭证；而黄金则不同，尤其是实物黄金，是实打实的稀缺物资，任何时候，它应该都不会变成“臭石头”一块。

不过，只要是投资品，即使在经济形势一片大好的状态下，其走势也存在高低之分，价格也存在升降之别，一言以蔽之，投资品本身就带有风险性。尽管身份特殊，但黄金毕竟也是投资品中的一种，对其进行投资，并非全无风险。即使不会像股票般大起大落，至少也不会“只向高处流”。

哲学家罗素说过：这个世界上没有比黄金更让人捉摸不透的东西了。更何况，事实上，黄金并非人们眼中的“稳定器”，在黄金投资历史中，不乏“大起大落”的先例。1980年，国际金价“井喷”式爆发，曾冲到800美元/盎司的高价，但强烈的“井喷”之后是金价的江河日下，直到1999年跌至最低价252美元/盎司。

自1999年触底之后，金价又开始逐步上扬，最近两年更是牛气十足。但是，在这种“牛气”状态中，黄金投资也不是毫无风险，稳赚不赔。

2008年国庆黄金周之后的半个月时间内，金融危机进入新一轮高潮，国际黄金市场就上演了一场“高空蹦极”。

2008年9月底，美国救市方案遭众议院否决，美元回落，直接导致向来与美元走势负相关的金价快速飙升，涨至926美元/盎司。但随着美国政府再次确认救市意愿，金价便开始大幅回落。此后，美国政府通过修改后的救市方案，使民众经济信心回升，

白银投资必胜术

继续造成金价回软下行。只是，后来美元的短期打压难以抑制全球资本的避险需求，此外，全球股市连续大跌，国际黄金市场才开始有了起色。

与国际市场几乎同步，中国国内的金价也出现巨幅波动。2008年10月6日，国庆节休市重新开市后，跟随国际市场补跌，国内黄金期货主力合约几乎跌停；上海黄金交易所现货黄金AU9999每克大跌9.57元。^①

由此看来，黄金绝对不是远离风险的避风港，投资黄金，可能也会遭遇资产缩水，尤其是在黄金价格被不断“炒高”的现在，其中蕴含的风险不言而喻。

首先，存在入市时机风险。

一般来说，投资的正常轨迹应该是“买跌不买涨”，并非“买涨不买跌”，正如投资大师巴菲特所说“在别人贪婪时恐惧，在别人恐惧时贪婪”。

现在，黄金的价格已经达到历史顶峰。据中国黄金交易所数据，2011年5月10日，国际金价达到1510美元/盎司，而北京主要黄金卖场的黄金价格达到314.77元/克，创下金价历史新高。

如果现在盲目入市“追高”，将可能被“套牢”。毕竟，黄金已经走过10年牛市，而美元从2001年开始下跌趋势，至今已有9年之久。根据历史统计，美元指数的波动周期一般为8年—10年，目前，随着美国经济正在转暖，美元翻盘的机会增大，届时，难免会对黄金的价格形成直接打压。

其次，现在还处于欧元区主权债务危机前景不明，地缘政治变幻莫测的阶段，包括美国经济数据都喜忧参半。任何风吹草动，都可能导致金价发生大涨大跌，当然，既然能出现大涨，就

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

可能出现大跌。

近几年，在国际市场，中国人买什么，什么就涨价；卖什么，什么就掉价。从石油到铁矿石，无不如此。这更说明，决定市场终端价格者，不是消费者，而是大型金融资本。国家统计局官员曾无比痛惜地感叹，中国虽然是世界上最大的资源购买者，但苦于没有定价权，经常被盘剥。而在这一轮的国际黄金热中，中国投资者会不会成为被盘剥者，现在下结论还为时过早。

“明天就去轧金子。押款可以买到二两金子，明天卖出，后天再去轧，那就变成四两，大后天再卖出，再去轧，那就变成八两……老子发财了，他妈的我发财了……”正忘乎所以，“嘎巴”一声，破旧的摇椅折了条腿，赵丹扮演的萧老板摔在地上，罐头劈里啪啦打下来。这是电影《乌鸦与麻雀》中的经典片段，近年来黄金价格在高位盘旋的走势，吸引了众多投资者疯狂追捧，也许，这个片段可以给过于乐观的投资者一些警示。

将回报与风险——讲清楚是对投资者负责的表现，我对于黄金投资的继续可行，并不否认，但其中蕴藏的风险，也不吐不快。任何时候、进行任何投资都是风险与机遇并存。至于如何做出选择，投还是不投，别人不能代劳，最终的决定权还是牢牢掌握在你手中。

白银投资必胜术

►一块被低估的价值洼地

2010年，白银以年涨幅83%的“超级表现”，让黄金这个历来更受重视的“老大哥”，手拿着上涨20%的成绩单，顿感无颜面对贵金属界父老。当然，也让白银这个默默无闻的“小老弟”扬眉吐气了一回，散发出令人心驰神往的耀眼光芒。

就连投资大师罗杰斯都不无真诚地表示：“如果我是个聪明的年轻人，我现在就会买白银。这并不是什么投资推荐，但我自己确实投资了一些白银。从历史上看，白银的价格要远低于其他商品。”

作为世界上最杰出的投资者之一，罗杰斯也是一位成功的预言家。2004年他准确预测了全球商品牛市的到来，当时就被赋予“商品大王”的美称；2006年4月他又准确预测出国际油价将突破100美元/桶，同时，还表示黄金价格会升到1000美元/盎司。

此前的预测，已经被事实验证。这次，罗杰斯再次将“上涨”的“绣球”抛给白银，目前来看，白银可能已经接住。而且，此前10年来黄金与白银间的价格差距，也为白银价格的上涨提供了空间。

2001年以后，黄金市场就开始进入大牛市，迎来了连续上涨的10年。同时期，白银的价格也是一路上扬，从2001年11月的4.12美元/盎司，飙升到2008年的21.34美元/盎司。

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

伴随着 2008 年底美国金融危机的蔓延，大宗商品价格跌入深水区。作为逆市中的强者，2008 年黄金价格上涨 6%，同年白银价格却下跌 30%。直到 2008 年 11 月之后，经济形势好转，黄金与白银的价格才开始了新一轮的上涨。截至 2009 年底，黄金的价格达到前所未有的历史新高——1 226.65 美元/盎司，白银的价格却一直没有太大突破。

任何事情都是相对的，有低才会有高，在投资界也是如此。昨天或今天的低价格，才意味着有潜力或希望冲到更高的价格，而这也正是不计其数的投资者，梦寐以求意图在投资品上所看到的特质。

高高低低之间，显现出的是巨大的获利空间和可观的利润回报。

与黄金一样，白银也是一种稀有贵金属，是一种古老的货币。虽然可能不至于与黄金的价格平起平坐，但最起码，也不应沦落到今天相差甚远的地步。

现代科学研究发现，埋藏在地壳中的黄金与白银的储量之比大概在 1:17。这种储量上的不多，也决定了两者在价格上的差异。在过去 5 000 年的历史长河中，黄金和白银的比价基本稳定在 1:16 左右。

1 个单位的黄金，可以兑换 16 个单位的白银，物以稀为贵，这原本无可厚非。但是，随着历史进程的推进以及经济的不断发展，这一比率已经悄无声息地发生了“异化”。即使在银价创造新高的 2011 年 3 月，国际银价也只是突破了 36.27 美元/盎司；反观黄金，却已经攀登上 1 440.52 美元/盎司的高峰。相比之下，两者之间的价格之比约为 1:40，即金价为银价的 40 倍之多。

白银投资必胜术

显然，即使白银的价格已经较最低时有了大幅提高，可是仍没有跳出被不公平对待的泥潭，与一直沿用的1:16的价格之比仍有较大差距。

当然，这还不是最糟糕的状况，令人吃惊的是，2010年9月时，它们之间的价格差距竟然还曾高达过1:60。当时，国际现货黄金价格突破1274.6美元/盎司，国内金价为300元/克，而白银的价格则只有5元/克。

毋庸置疑，在此过程中，白银的身价一点点被降低，从而成为一块被低估的价值洼地。其中，不能忽略的是颇有主观能动性的人为因素，即白银价格的降低，是有人拿着大棒打下去的。

这位“持棒人”，就是向来习惯一手持大棒、一手拿胡萝卜的美国，对中国如此，对朝鲜如此，对缅甸、苏丹等国家也莫不如此。只是，在对待白银上，大棒的色彩更加浓厚一些。

经济与政治从来都是一对难以分离的范畴，一国货币的强弱，不仅显示着这个国家经济实力的雄厚与否，更昭示着这个国家国际地位的高低。

为稳固自己的国际霸权地位，期望通过发行美元以掠夺世界财富，美国曾展开过一番“运作”。

当时，在一些所谓的国际银行家们看来：要征服货币，必须先征服黄金；要征服黄金，必须先征服白银。

因此，白银成为美国踏上征程的第一站。与黄金市场相比，白银市场稍小，容易被掌控；掌控白银后，再利用低价的白银绳索来拖住黄金。这就是美国打的如意算盘。不可否认，对于掌握着世界大部分白银的美国来说，要征服白银，并不是一件特别困难的事情。

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

众所周知，原本中国才是首屈一指的“白银帝国”，无奈战争上的失利让其消耗颇多。历史记载，自鸦片战争到清末的 50 多年间，屡战屡败的中国与列强签订了 1 000 多个不平等条约，向战胜国赔款累计高达 10 亿两白银。

20 世纪 30 年代，美国陷入一场经济危机之中，为摆脱并转嫁经济危机，罗斯福政府实施白银政策，高价收购白银。此举又造成中国白银的大量外流，美国则控制了世界白银开采量 66% 和白银冶炼 77% 的份额。^②

截至 20 世纪 60 年代，美国政府与民间的白银储备已经达到顶峰。也正是这时，美国政府突然开始废除白银的货币职能，将白银当成废铜烂铁一样大肆抛售。

当时，上至美联储，下至摩根大通、贝尔斯登和汇丰等各大银行，都通过各种方式，大规模做空白银，拼命压低白银的价格。其中，还有一个不能被遗忘的小插曲：当时的美国总统肯尼迪因极力反对废除白银的货币职能，试图发行白银兑换券，结果被刺杀身亡。

结果，美国的意愿得逞，从此，白银的金贵身份被打磨得所剩无几，不得不与铜、铅、锌等“庶民”为伍。

眼看打击效果已见成效，1971 年，美国单方面宣布美元与黄金脱钩，由此，美金变成了“没金”，人类第一次进入纯粹的纸币时代。美国如愿以偿，让美元纸币篡夺了“货币王位”。

只是，无辜的白银成为地地道道的牺牲品。1980 年，白银的价格还为 50 美元/盎司，在一路被打压之下，2003 年已经锐减到 4 美元/盎司—5 美元/盎司。

一件事情的发生，必然与当时的环境直接相关。当时，美国

白银投资必胜术

的经济正处于上升期，其他国家难以与其抗衡，为其成功将白银价格打压下去提供了便利条件和可能性。

但是，现代市场经济的规则是，商品的价格更应该由自身价值、市场供需状况等条件决定，而不是政府为一己私利一厢情愿地去刻意安排。在后一种情况下形成的价格必然是扭曲的，即使在短时间内可以维持，也肯定难以长久。或者在经济运行过程中渐渐被修正；或者一旦遭遇变动，便被颠覆。

更何况，今天不同于往日，随着中国和一些新兴国家经济实力的提升，一国独大的局面可能难以重现，加之美国至今尚未从金融危机中走出来，第三次美元危机可能会不期而至。

这种世界经济大背景也注定会为白银“拨乱反正”。现在，白银价格节节升高就是最好的证明，相信假以时日，这块价值洼地可能会被填平。

试想一下，如果黄金与白银的价格之比再次恢复到 1:16，那么，与 1440.52 美元/盎司的黄金价格相对应，白银的价格应该在 90 美元/盎司左右。以目前白银 36 美元/盎司的价格来看，未来的银价还大有可期。

▷比稀缺的黄金更稀缺

未来白银的价格可能仅仅止步于 90 美元/盎司吗？以其稀有性来看，不一定，还可能会冲到更高的“山头”。^③

物以稀为贵，这是投资中一条不成文的定律。黄金之所以珍贵，原因之一就是其非常稀缺；近年来艺术收藏品屡创天价，也要归功于其独一无二的特性；与偏远地区的房产相比，市中心房产价格更高，也得益于市中心房源的有限性。

当初黄金之所以比白银价格高，部分原因也是其存量比白银稀少。黄金与白银 1:17 的存量比，直接决定了二者 1:16 的价格比。

截至目前，全世界的黄金开采量约为 15.8 万吨，每个地球人大约可以平均分到 30 克。中国黄金总量大约只有 5 000 吨，其中包括央行持有的 1 000 吨左右。^④由此算来，中国人均黄金拥有量大约只有 3.5 克。与国际平均水平 30 克、印度人均 15 克相比，中国人均黄金拥有量仅为国际水平的约 1/10，印度水平的近 1/5。

全世界的黄金存量少，产品也极其有限，以中国最甚，仅此一点，就可支撑着黄金保持其“金贵”的地位和价格。有这样一个统计假设：如果每个中国人购买 1 克黄金，世界黄金价格就可以上涨 1 倍。

不过，现在如果再以存量定价格的话，按黄金与白银的存量

白银投资必胜术

比率，白银的价格则应有所改变。

毕竟，一个不争的事实是，与以前相比，黄金的存量有所增加，但是白银的存量却像有限的生命一样，逐渐在减少。

有数据表明，世界黄金存量从 1940 年的 3 万多吨，经过开采与发现，增加到约 15.8 万吨。70 年的时间里，现在已增加到原来的 5 倍还多。

反观白银，则显得略微“败家”。1940 年时，世界白银存量还让黄金难以望其项背，是后者的 10 倍，有 30 多万吨。不过，同样是在 70 年后，白银的存量却仅仅剩下约 3 万吨，为当年的 1/10。

70 年内，白银的存量几乎发生了天翻地覆的变化，不是白银被空气腐蚀而消亡，而是因为它被广泛应用到了工业生产之中。自 1942 年起，白银在工业上的用量就开始超过其供应量。而白银之所以没被“用光”，靠的是 5 000 年积累下的“家底”，依靠这些库存才勉强能够维持供需平衡。不过，这种平衡维持不了多久，很快就可能会被打破。

目前，每年白银的需求量大约比供给量多 4 000 吨，以需求量不再继续增长来保守估计，现有的 3 万多吨库存全部被工业需求“吃掉”，充其量能够再维持 7 年—8 年。

可是，存量比白银多的黄金，极少被工业生产所消耗，不存在继续减少的担忧，同时，这也是黄金存量反超白银的原因之一。

就此，以存量计算价格，现在白银的存量是黄金的 1/5，应该说比黄金更稀缺，这更加奠定了白银价格上升的底气。

当然，同样作为资源，白银与黄金的数量不能完全决定于存

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

量。除了已经被挖掘出来的存量之外，还有大量没有“曝光”的储藏量。

现在，白银的存量已经岌岌可危，面临着被用完的危险，如果其储藏量极为丰富，丰富到让全世界可以尽情使用的话，其稀缺特质就会大打折扣，价格可能无法攀升。

问题是，处在一个资源紧缺的年代，你还相信资源是取之不尽、用之不竭的吗？

2009 年末，美国地质调查局公布的一项资料表明，全世界的白银储藏量约为 40 万吨，黄金储藏量约为 4.7 万吨。两者的存量与储藏量加在一起，就是总数量，即黄金的总量约为 20.5 万吨，白银的总量约为 43 万吨。

仅仅以此为标准，黄金总量与白银总量之比是 20.5:43，约为 1:2。如此看来，较之以前两者 1:16 的数量比率，白银的数量已经大大萎缩。

既然今天黄金的价格都能冲刺到 1400 美元/盎司以上，那么以 1:2 的数量之比计算，白银的价格可能会冲刺到 700 美元/盎司之上，是现在 36 美元/盎司的 20 倍左右，甚至有可能还会更高。

之所以可能会更高，原因仍是白银的实用性。由于白银还在被广泛应用，其数量是变动的，而且是减少性变动，尤其是用于工业生产，是实际被消耗掉，永远地消失。黄金却几乎不被消耗，即使被打造成金耳环、金项链等饰物，它仍然不改黄金本色。

如果不出意料，黄金的数量可能维持不变，白银的数量却因为不断被使用而逐年减少。长期持续下去，现在总量比黄金多一倍的白银，会不会由多变少，反而比黄金的数量少一倍，或者渐

白银投资必胜术

渐濒临消亡？对于这个问题，谁都不敢斩钉截铁地否定。

早在 2005 年，美国地质调查局一项调查就表明，白银将是人类历史上第一种被开采殆尽的金属，大约可以再开采 12.3 年。被开采殆尽之后，还有可能被应用殆尽。

这不是完全没有可能。据统计，现在全世界每年白银的总需求量为 2.77 万吨。以 3 万吨的存量和 40 万吨的储藏量加在一起计算，即使需求量不再增加，也只能继续维持 15.5 年左右。

但是，出于对未来经济走势的乐观估计，未来白银的需求量将会急剧扩大，届时，世界上的白银都不一定能支撑 15.5 年。

如果说投资黄金是对纸币信心的丧失，那么，投资白银，则应该是有眼光的人基于对未来的逻辑判断。可以预见的是，未来白银的稀缺性特质将会更加明显，同时，这也意味着，在未来几十年内，白银的增值潜力极有可能令人惊喜不已。

如果我们不能看清白银现在以及未来的行情，说不定，将会错过一次难得的投资机遇。

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

►工业需求的强势支撑

当然，我们预计白银的价格会上涨，不是仅仅凭借其以往价格过低，或其数量的稀少做出的判断。毕竟，一种毫无用处或人们不需要的物品，即使数量再少，价格再低，以后的价格可能仍然不会被提升。

之所以把涨价的筹码押在白银身上，是因为其背后的推动因素——使用价值得到肯定，市场需求不断被放大。^⑤

按照经济学规律，一般来说，某种商品的使用价值越高，价值可能也越高，而价值决定价格，其价格也会越高。

1914年，第一次世界大战爆发。战场上，消耗品除了伤亡的士兵之外，还有武器装备。而在这场战争中，由钢铁制造的坦克、飞机等现代新式武器，开始登上历史舞台。

武器的大量消耗，考验着参战国的钢铁生产能力，因而，钢铁成为大有用处且极其稀缺的战略物资。对于此前默默无闻的钢铁来说，这场战争无疑是场“救命雨”，直接浇开了钢铁的价格之花。

战争爆发之前，每吨汉阳生铁的价格在20两—30两白银之间波动。经过战争的一番推拉提升，1918年9月份，战争接近尾声之时，生铁的价格已经涨到每吨250两白银，比战前整整高出10倍。^⑥

白银投资必胜术

采矿炼钢铁也成为最赚钱的生意。当时，中国国内也掀起大办钢铁实业的潮流，上海兴和铁厂、山西阳泉铁厂、龙关山铁矿等一大批钢铁企业应运而生。

不过，一战结束后，随着和平时期的到来，各国不再急着制造武器，钢铁的市场需求与全球钢铁业一起进入冬季。中国钢铁行业的老大汉阳铁厂在强撑了两年之后，宣告破产。

市场需求影响价格，有时，可能还会直接决定价格高低。越是有用和被人们需要的商品，才越有市场，越会在市场上获得高溢价，几乎对于任何商品来说都是如此。钢铁如是，白银也不会例外。

大部分人都知道，白银是一种货币金属，不过，同时它也是一种工业金属。现在，与货币、饰物、珍藏品、投资品等身份相比，其工业原料的角色更加吃重。所以，对白银，有一个称谓更准确、更合适，即具有广泛工业用途的、珍贵的货币金属。

国际白银协会公布的数据显示，每年大约有 51% 的白银消费在工业领域，这一比例，远远高于黄金。

首先，白银是电子工业不可或缺的原料。

白银具有极佳的电、热传导性；同时，其化学属性也颇为稳定，能够在常温下不氧化。

这些特质，正是白银的核心竞争力。在导电、导热方面，只有黄金可以与其相提并论，但是，黄金比它贵 40 多倍，对于一心想要节约成本的工业企业来说，自然不是理想的原材料，而其他金属又无法望其项背。

良好的特性以及合适的价格让白银在电子材料、化工材料、手机、新能源、发电机、太阳能电池的制造中被广泛使用。比如

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

制作鼠标，无法用铜来代替银；制造一部手机，约需要 0.35 克白银……

国家统计局的统计数据显示，2010 年中国手机产量近 9 亿部，同比增长约 35%。仅在手机制造这个项目上，白银的需求量就如此之大，其在工业方面的总需求量可见一斑。

此外，银还对光反射有灵敏的感应，其 97% 的反光性位列各种金属之首，在照片行业，白银也是一种不可或缺的原材料。

其次，白银是医疗行业的得力助手。

白银的医疗价值在 5 000 年前就已经被验证，早在古希腊和古罗马时代，人们就以银作为水和其他液体的消毒剂。

银可以杀灭或抑制病原体微生物，这种功能与抗生素相比有过之而无不及。一种抗生素大约可以杀灭 6 种病原体，银却可以杀灭 650 种，还没有耐药性。为保护伤口不至于感染，在沙漠作战的军人，都会穿着镀了白银离子的服装。

在日常生活中，银可以延长食品的保鲜期。如果你把牛奶装进瓷杯子，3 天之后可能会发馊；用纯银的杯子盛装，7 天之后也不会变质。原因是银能够将其中 99% 的细菌杀掉。

除杀菌之外，银还具有抗炎性，能够有效促进伤口愈合。在现代临床医学上，治疗大面积烧伤的纱布，都要镀上一层银离子。

……

如此大规模地被应用，难以想象，白银的价格会一直平庸下去。

此前，白银也一直被广泛应用，其价格之所以没有被抬高，是被原有的白银大存量所牵绊，而且，受生产力水平所限，白银的需求没有被大规模激发出来。现在，随着全球经济复苏及工业

白银投资必胜术

生产的发展，新能源被广泛使用，白银的需求量势必会提高。

看看中国就该略知一二。多年来，中国一直是全球白银的主要供应国，2005 年时白银的净出口量高达 3 000 吨。但是，随着工业需求和首饰用银的大幅增长，2007 年，中国白银“净出口”的身份开始发生逆转，变成“净进口”。2010 年，中国白银进口额创下历史记录，净进口量高达 3 500 吨，比 2009 年时激增近 4 倍。^⑦

与此相比，世界白银 43 万吨左右的总量则显得有些“单薄”，随着世界工业化程度的进一步提高，白银需求量稳步增大将是一个无需再讨论的话题。可以预见，白银供不应求的时代就不远处。

而且，白银又不像春天的野草，割完之后，只要一阵春风吹来，会再次重生。它是一种不可再生资源，其形成需要极其漫长的时间，一旦开采完毕，就不知“何日银再来”。

供求关系决定价格的经济规律是无法撼动的铁律，是银子总会发光，现在，银子的光芒已经散发出来，未来将会散发出更灿烂、耀眼的光芒。

不过，做投资，表面看来必须对数字极为敏感。但人们在选择投资品时，却不应该只盯着投资品一时的价格高低，而应该探究支撑其价格走势的背后因素。

比如，投资股票，不能只看当天股价是否走“红”，而要盯紧发行股票之企业的运营状况。股价一时的高低，不可避免会有投机的成分，但业绩好的公司的股票却骗不了人。

投资房产，不能只看当天或短时间内房价的高低，房价一时的高低，可能会有中介从中捣乱的成分。房价真正的走势，最终

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

还是决定于其所处的地理位置以及升值潜力。

白银投资也是如此，现在价格突飞猛进，并不表示以后的表现还会让人心潮澎湃。当然，任何投资品都不能保证你稳赚不赔。但是，只要有工业等方面的需求支撑，白银价格的上涨就有了坚实的基础，白银投资者就有了稳固的“靠山”。

白银投资必胜术

►买白银，趁现在还能买得起

一种价格已经较高的商品和一种价格相对较低的商品，你会投资哪种？

也许大部分人不会马上回答，而是先陷入苦思冥想之中。但是，这个问题，在美国百利金融集团高级黄金分析师麦克·戴利看来，答案毋庸置疑：“如果你问 10 个美国人，谁能负担得起 1 盎司近 1 450 美元的黄金，恐怕大多数人会面露难色，但同样的问题换成每盎司不到 40 美元的白银，大概所有人都会轻松地举起手来。”

投资是一种与钱息息相关的事情，说白了，就是投入一部分钱，然后再回收一部分钱。当然，每个投资者都希望，回收的那部分钱远远多于投入的部分。

对于还未实现的回收部分，人们只能尽量去控制，却无法完全掌控。但是，在投入环节，每个人都是自己的主人，购买何种价位的投资品，完全由自己决定。

如此一来，聪明的投资者应该选择价格更低的投资品，这样才有可能收获更高的回报。从另一个角度来说，选择价格较低的投资品，即使等不到更高的价格增长，或者价格没有增长，损失也更少一些。

现在，即使经过暴涨之后，不能不说，白银的价格仍然对不

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

起它的“贵金属”身份。

2011年4月11日,国际现货白银价格上涨到41美元/盎司(1盎司约等于28.3克),当天盘中最高触及41.93美元/盎司,创下1980年以来的最高纪录。将视线转移到国内,白银的价格也从2010年同期的3元/克左右,上涨到8.9元/克。而同期,国内金价首度突破310元/克大关。^⑧

诚然,银价与金价之间并没有可比性,白银的价格也不一定能够涨到310元/克。我们没有必要买着8.9元/克的白银,想着收获310元/克的黄金价。虽然说一切皆有可能,在投资的世界里,奇迹并非没有发生过,说不定在未来的某一天,银价可能硬是蹿升到310元/克,但那也是以后再去讨论和思考的问题。

对未来抱有充分完美的想象,固然是一个积极的投资者应该具备的素质,但是,基于对手中的钱负责的态度,一个称职的投资者绝不能忽略自己的投资成本。

衡量一种投资品,8.9元/克的成本价格,说句公道话,不能算高。只要不是食不果腹、衣不蔽体的穷光蛋,应该都可以随随便便投资上一笔。尤其在CPI不断攀高的紧张氛围下,一斤大蒜的价格都不止于此,遑论其他投资品?

分析一下现在的投资产品,无外乎房地产、艺术收藏品、股票、债券、基金……如果细心比对一下,你会发现,白银既价格低,又是相对较安全的一种。

首先,动辄数十万、数百万的房产投资,不是一般人可以吃得消的“大块头”。

房改十余年来,中国房价的直线上涨,让进入其中的投资者赚得钵满盆盈,也让没有进入者看得眼红。

白银投资必胜术

谁也不想只做观众，尤其是眼睁睁地看别人挣钱。临渊羡鱼，不如退而结网。但是，如果你没有足够的资本，买不起房产投资的“入场券”，无计可施之下，也只能望“钱”兴叹。

现在，高高在上的房价，导致很多人连居住的方寸之地都买不起，更别提投资了。2010年，在北京北苑家园投资一套100平方米的二手房，以当时2.2万元/平方米的价格计算，需要投入的成本是220万元。而北京市统计局发布的2010年北京城镇居民人均可支配收入是2.9万元。220万元的房价与2.9万元的年收入，两者之间的差距约为76倍。剔除通货膨胀的因素，一个人76年的收入才能够投资起一套房产，不是一般的高。

即使在一连串的“史上最严”、“没有最严只有更严”的房产调控政策实施后，房价略有下降，却仍然没有“伤筋动骨”。北京市房地产交易管理网统计数据显示，2011年3月，北京新建商品住房价格出现19个月以来的第一次同比下降，成交均价为19679元/平方米。试问，这个价格，又有多少人能扛得起？

其次，成本高低不同的艺术收藏品，属于鱼龙混杂、真假难辨的“高位品种”。

不能不说，艺术收藏品投资，也是一件挺靠谱的事情。

几年前，一种名为“黄龙玉”的玉石，还只是每公斤几元钱的“黄蜡石”，现在摇身一变，就成为每公斤上万元的珍宝；一版1980年T46庚申年首轮发行的生肖猴票，2010年时，以110万元的价格成交，8个月内价格暴涨40%；一些早已从市场流通中退出的粮票，价格疯长4000倍；1980年发行的50元面值的纸币，价格上升至2400元……

暂且将一些价格过高的艺术收藏品放在一边不谈，在进行艺

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

术收藏品投资时，的确可以遇到被低估的、价格便宜的“宝物”。靠“捡漏”起家的马未都，就经常遇到这种“便宜事”。1982年，他以1 600元购买的一组四屏扇，如今价值已经超过100万元。

但是，中国能有几个马未都？老祖宗遗留在世界上的“漏”数量本来就有限，被“捡”的越多，剩下的也就越少。

“漏”如同缘分，可遇不可求，满脑子是“捡漏”思想的人未必能够捡得到，却会因为贪心过重，落入赝品陷阱。

再次，股票、债券、基金投资成本固然可以很低，却时时刻刻需要面对风险。

股票、基金、债券，每一项投资品中，都有丰富且价格不一的“内容”可供选择。你不愿意投资上百元一只的高价股，完全可以选择每股几毛钱的低价股。与房产、艺术收藏品投资相比，这些投资就像是“毛毛雨”。

付出“毛毛雨”的代价，却想收获“倾盆大雨”，结果往往事与愿违。“满仓迎暴跌，九死一生”是大部分散户生存现状的真实写照。

2010年2月，《现代快报》算了这样一笔账：根据国家权威部门公布的数据，19年来，约有34 500亿元的资金从股市流出，其中融资额约为25 000亿元，印花税约为4 500亿元，券商佣金约为5 000亿元。在资金流入方面，6 000多万个账户，具体资金很难计算，但仅上市公司累计分红和基金分红合计约8 000亿元。

那么，19年来流出股市的资金约为34 500亿元 - 8 000亿元 = 26 500亿元。以6 000万自然人计算，户均亏损44 000元，剔除基金分红部分，则户均亏损5万元。

白银投资必胜术

面对这样一个惊险万分、“九死一生”的股海，没有强大的心理素质、雄厚的资金实力和一定的炒股技巧，奋不顾身地跳进去，则可能“死得很难看”。

人们常说，投资品之间没有可比性，每个人都有自己喜好和擅长的品种。但是，无论你是身揣几千万资产，还是已经练就了一身借鉴艺术品真伪、预测股价走势的本领，在白银价格尚低且上涨势头明显的情况下，你都不应该无动于衷。

至于原本手头就不宽裕，却一心想要靠投资增加“外快”的人们，白银更是不可多得的投资机会。机遇从来都是转瞬即来、转瞬即去的，现在既然它已经来到你的身边，抓不抓得住，全凭个人的眼光与判断力。

如果不幸错失，那么以后你可能会四处寻找后悔药，边找边在口中念叨：“曾经有一份低成本、高回报的投资放在我面前，我没有去珍惜，现在看着他人收获当时的投资，我后悔莫及，投资界最痛苦的事莫过于此。如果上天再给我一次机会，我会对售货员说出那三个字：我也买。如果非要说出自己想购买的数量，我希望是……一吨……”

当然，这只是一个玩笑罢了。每个人都有自主选择投资品的权利，投与不投白银，你的金钱你做主。

反正此前，投资大师就投资过白银，并且大赚了一笔。

20 世纪 90 年代，在互联网概念几乎被整个世界的人们炒得热气腾腾时，秉持着“在别人贪婪时恐惧”的原则，巴菲特独辟蹊径，将目光盯在了白银上。1995 年，银价约为 5 美元/盎司，眼看着白银出现低价，巴菲特果断地大量买入。而且，还是持续地买进。

第三章 白银是“这辈子最大的投资机会”

截至 1999 年，巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司持有的白银已经达到一个令人吃惊的数量，共计 1.3 亿盎司。根据专业人士推算，在伯克希尔哈撒韦公司持有白银的兴盛期，其持有数量大约占全世界一年的白银总产量，占期货市场白银总持仓量的 1/4，相当于世界最大的白银进口国——印度全年的白银进口量。

巨额的白银持有量以及买进时的低价位，为巴菲特大发“白银财”培养了适宜的气候和环境。经过数年的积累，2006 年白银价格上升至 15 美元/盎司。长达 8 年的投资，巴菲特收获了丰厚的回报，获利不输于股市，也成就了巴菲特投资生涯中的另一个传奇。

当然，无论别人的经验多么值得借鉴，投资白银，市场操盘手仍是投资者本人。虽然也有一些所谓的专家意见可供参考，但最终拿主意的还是你自己。自己的投资自己做主，自己承担责任，这要求投资者本人必须具有足够的鉴别能力，深入了解白银的市场状况，善于掌握恰当的介入时机，唯有如此，才有可能在投资白银时真正做到有的放矢。

注释

①数据来源于上海黄金交易所。

②参考《中国企业家》2006 年第 3 期《一国的货币政策主动权是怎样丧失的》。

③“货币专家”宋鸿兵认为，银价可能会涨到 200 美元/盎司—300 美元/盎司。

④数据来源于《新民晚报》。

⑤宋鸿兵曾不止一次地表示：“21 世纪对白银的工业需求将是爆炸性的增

白银投资必胜术

长，太阳能技术，新能源绿色技术，太阳能技术所有的导电部分，反光镜，聚光镜都镀了白银。”

⑥参考中国近现代史。

⑦来源于《2010 年白银行业研究报告》。

⑧数据来源于上海黄金交易所。

第四章



让银价再飞一会儿



白银投资必胜术

当世界货币与金融体系真正发生重大危机时，资本会立刻行动起来，试图抓住逃亡的一线生机，本能地扑向货币灾难中的“诺亚方舟”——黄金和白银。

既然白银与黄金一样，也是以美元计价，那么判断今后的银价是向上攀升还是“水往低处流”，自然还要看美元的“脸色”。现在，美元危机和美国债务危机仍然在进行中，美国宽松的货币政策也正在实施中，白银的价格应该还在上升中。

此外，投资者越来越高涨的投资热情以及白银在新能源行业更大规模的应用，也为未来白银价格的上涨提供了足够的底气。

可以想见的是，在未来几年间，白银的价格应该还会继续保持上升趋势。

不可否认，尽管白银目前的中短期投资机会要好于黄金，但从长远的保值角度来看，则可能稍逊于黄金。

▷银价还能继续飞吗?



毫无疑问,投资者应该是一群“唯利是图”的人。默默无闻的白银问鼎 2010 年投资桂冠,高达将近 83% 的年涨幅,足以让不断增高的 CPI 汗颜,从而被投资者理所当然地视为最理想的投资品种。

在白银的“粉丝”眼中,白银价格低,目前,按质量计算,千足银的价格还停留在每克几元到十几元不等的低价位。对投资者基本不设门槛,与黄金相比,白银是一项更为“亲民”的投资品种。

既不是高高在上,让投资者感觉遥不可及,又能够让他们分享更多的收益,到哪里寻找如此“普度众生”的投资品?

中国的投资者向来喜欢追风,面对 2011 年不容乐观的通货膨胀预期,应该会有更多的投资者加入到白银投资的队伍中来。或者已出手投资白银,或者正走在前来投资白银的路上。

在利润面前,人们很容易被冲昏头脑,在投资之前,请务必认真思考:白银投资的前景是否真的“一片大好”?你是否真正了解白银投资?

首先,需要搞清楚的是影响银价的因素。

在气象学中有一种“蝴蝶效应”,即“一只南美洲亚马孙河流域热带雨林中的蝴蝶,偶尔扇动几下翅膀,可以在两周以后引

白银投资必胜术

起美国得克萨斯州的一场龙卷风”。其具体的意义为一个微小的变化，能够带动整个系统长期巨大的连锁反应。

金价的走势，不仅仅由市场的供求状况决定，还取决于为数众多的“蝴蝶”。看清这些“蝴蝶”的飞行状况以及飞行方向，有助于投资者更清晰地判断金价“龙卷风”是向上吹，还是往下吹，进而决定是要抛出还是购入。

白银又被称之为“次黄金”，与黄金同样都属于贵金属，其价格走势与黄金的价格走势呈现极为密切的正相关性。那么可以得知，影响金价走势的要素，往往也会作用于白银。

银价与油价成正相关，与美元背道而驰。所以，当产油国的石油价格上涨时，往往引起美元贬值；而当美元贬值时，人们为求资产保值，可能会去抢购白银，由此，金价被刺激走高。

在投资白银时，我们不应该将眼光只盯在短时间或每天的金价走势上，还应该具备国际视野，关注国际油价与美元的走势。

银价与通货膨胀成正相关。

通货膨胀意味着钱不再像以前那样值钱，从而刺激人们将钱转化为大宗商品或更为保值的商品，黄金和白银都是天然选择。在投资者投资热情的推波助澜下，银价可能会上扬。

在目前通货膨胀的预期下，投资者在理财时，适当配置一些白银投资，是明智的做法。

国内银价与国际银价成正相关。

“你和我，心连心，同住地球村”，当世界越来越小，变得就像一个村落时，中国经济与世界经济也越来越难以分割。

每当国际银价创下新高时，国内银价也会蒸蒸日上，二者“同呼吸、共命运”。国内投资者在决定是否投资白银时，应先看

第四章 让银价再飞一会儿

看国际银价的走势，以作参考。

总体而言，白银价格的走势，与黄金基本一致，2010 年就是最佳例证，只不过白银的涨幅超过了黄金而已。

不过，涨幅有多大，其跌幅也可能会有多大，不可否认的是，白银是国际市场上价格波动最剧烈的商品之一，风险远胜于黄金。据统计，近两年来，黄金价格的年波动幅度为 20% 左右，白银则高达 40%；日波动幅度也是如此，黄金为 2% 左右，白银约为 4%—5%。

更何况，虽然同为贵重金属，但白银以商品属性为主，黄金以金融属性为主。在中国，白银市场的开放时间比黄金市场还要早，1998 年，白银市场就敞开大门，笑迎八方客。只是当时白银更多地被运用到消费品市场，身上体现着浓重的商品属性，在国际金融支付中，根本无法与黄金相媲美。这也是白银投资不及黄金投资更为普及的原因之一。

不可否认，尽管白银目前的中短期投资机会要好于黄金，但从长远的保值角度来看，则可能稍逊于黄金。

与黄金相比，白银的商品属性更强，这既可能是托起其价格的因素之一，也可能是拉低其价格的因素之一。众所周知，市场价格受各种因素影响，白银的价格也不会完全被供求关系所主导，其中蕴藏着未知的变数，为白银投资增添诸多风险。

20 世纪 70 年代，白银曾被“爆炒”，价格一度飙升至 50 美元/盎司，此后，价格一路下跌，在各种投资品价格屡创新高的环境下，仍然没有突破当年的历史高位。

即使在最近几年，白银的价格也不是一路走高，而是表现为大起大落的“过山车”行情。2007 年 8 月 12 日，因为金融危机

白银投资必胜术

爆发，白银的价格徘徊在 11.06 美元/盎司的低价位；随着世界经济开始出现强劲增长，2008 年 3 月，银价上涨至 21.35 美元/盎司。7 个月内，银价上涨 93.04%。与 2010 年的涨幅相比，有过之而无不及。

2008 年 10 月，随着以石油为首的大宗商品价格回落，银价又回落至 8.44 美元/盎司。同样在 7 个月内，价格跌幅高达 153.96%。此后，当世界经济开始逐渐走出金融危机的阴霾，银价又出现飙升，2009 年 11 月，银价达到 19.42 美元/盎司。在 13 个月左右的时间里，价格竟然又上涨 130.09%。^①

白银并不像黄金般是硬通货，抵御信用风险的能力更是有其不足之处，为规避可能出现的风险，如果投资者选择投资白银，宜做中短期投资。

▶美元危机是个好机会

既然白银与黄金一样，也是以美元计价，那么判断今后的银价是向上攀升还是“水往低处流”，自然还要看美元的“脸色”。

2008年9月18日，雷曼公司破产的第三天，美国电视媒体开始大肆揭开本国“伤疤”——金融体系几近崩溃。

在监控市场时，美联储发现，高达5 500亿美元的资金正在遭遇“电子挤兑”。之后，作为应对之策，美国财政部立即投放1 500亿美元，却仍然不能力挽狂澜。

无可奈何之下，美国政府只好将所有市场资金冻结，才阻止了一场危机的发生。至今想来，还不免让人心惊胆战。

事态发展到危急时刻，当时，如果不将账户冻结，上面的货币资金可能会被挤兑一空。接下来，可能发生的惨剧就是，24小时内，全球经济走向瘫痪的沼泽地。

如此推论并不是危言耸听。大家可以想象一下，如果银行中的钱被“抢劫一空”，电子支付系统势必变成一种徒有其表的摆设。昨天还显示有数百万美元余额的银行卡，今天可能无法将钱取出来，更不能在网上支付。市场上的每个企业、每个人，如果没有作为一般等价物的钱使用，市场交易自然就会终止。以经济为标签的现代社会，一旦市场交易停止，距离全球经济出现《2012》惨剧般的终结将不再遥远。

白银投资必胜术

经济形势任何细微的变化，都会立刻引起商品和投资价格的调整，更何况，这次经济变动的级别已经堪称轩然大波。

在空气中到处弥漫着恐怖气氛的当天，大多数商品的价格应声下跌，只有黄金、白银散发出耀眼的光芒：那一天，黄金的价格从 750 美元/盎司涨到 850 美元/盎司，暴涨 100 美元，上涨了 13.3%；白银则上涨更多，短短一天上涨了 22%。纵观银价的变动历史，这是它值得骄傲的时刻，几乎是史无前例的时刻。

美元出现危机，黄金、白银的价格应声上涨，背后自然是人们抢购黄金、白银所致。由此看来，在恐慌时刻，人们依旧将黄金、白银视为美元真正的替代品。但是，这并不妨碍美元与黄金、白银之间存在着亲密的关系。

作为一种直接与黄金、白银挂钩的国际货币，美元是国际金价、银价的计价单位。一般情况下，它们之间呈现逆向互动关系：美元涨，金价、银价跌；美元跌，金价、银价涨。

次贷危机引发金融危机之后，为减少本国贸易赤字，美联储不断扩大货币供给，造成美元过剩，进而贬值，也就是从那时起，金价才开始扶摇直上。

现在，美国尚未完全走出金融危机的阴霾，失业率仍然居高不下，2010 年 12 月的失业率依然为 9.4%。为缓解国内经济困难的局面，美国在 2011 年实施货币紧缩政策的可能性不大，由此，也为黄金、白银价格的继续走高奠定了基础。^②

如果说美元贬值为金价、银价的上升夯实了地基，那么，美国经济的根本问题，即负债率过高，负债增速远超 GDP 增速，又为人们投资白银送上了一颗“定心丸”。

美国经济的根本问题，在于负债率过高，负债增速远远超过

第四章 让银价再飞一会儿

GDP 增长的速度。^③为扛住金融危机的打压，美国不仅在国内大开印钞机，还在国际上大肆举债。2006 年，美国的总债务为 48 万亿美元，仅仅两年之后，随着金融危机的爆发，美国的债务增加了 9 万亿美元。与此同时，2006 年到 2008 年，美国的 GDP 从 13 万亿美元增加到 14.2 万亿美元，仅增加 1.1 万亿美元。^④

就此来说，两年期间，美国债务增加量是 GDP 增加量的 8 倍。无论美国如何神通广大，它也已经处于一个颇为尴尬的境地：负债增长过快，资本增长不足。

背负着沉重的债务，外表强悍的美国，其内部已经拉响警报；更为糟糕的是，长期的人口老龄化，也赶来“落井下石”。

据美国劳工部统计，美国人口出生的高点是 1961 年，即所谓的“婴儿潮”。现在，这一批人是美国劳动力市场的主力“队员”，约占 1/2。同样，根据美国劳工部的统计，任何一个美国人，在 20 岁到 80 岁的年龄区间中，消费欲望和能力最强大的时候是 48 岁。

对此，应该不难理解，20 岁左右，我们或者正在学校学习，或者刚刚踏上工作岗位，缺乏足够的资本去消费；48 岁左右时，一般处于人们所说的“事业有成”阶段，收入有保证，自然出手也会阔绰；48 岁之后，与人们工作能力江河日下相对应的是收入下降，各种身体疾病也可能尾随而至，除医疗费用之外，其他各种消费会一降再降。

现在，1961 年出生的这批人，已经处于消费力减弱的阶段，在接下来的时间里，他们的消费力只可能是继续减弱，增强的几率微乎其微。

越来越严重的老龄化态势，以及巨额债务的沉重负担，不得

白银投资必胜术

不让人们为美国经济暗暗捏几把汗。

国内资本的增长不足以偿还债务，美国政府只能通过发行货币来解决。货币一多，相对而言，就容易变得“毛”了。政府能源源不断地印刷出更多的货币，却不能“印刷”出更多的白银，即使强大如美国，也是如此。

根据相关机构预测，美国 2008 年积累下的庞大债务，如果被延期到 2014 年，美元极有可能大幅贬值。换句话说就是，到那时，说不定白银的价格已经涨到令人惊叫的程度。

现在，这种走势已经初露端倪。

2011 年 4 月 18 日，评级机构标准普尔把美国长期信用评级展望，从“稳定”降至“负面”。受此消息影响，黄金、白银的价格再创新高，详情见下表。^⑤

2011 年 4 月 18 日 10 点黄金、白银等贵金属的价格走势

品种	买入价	卖出价	涨、跌、平	最高价	最低价	单位
金	1 484.70	1 485.70	跌 1.70	1 490.10	1 483.70	美元/盎司
银	43.20	43.25	涨 0.15	43.32	43.03	美元/盎司
铂	1 787.00	1 795.00	跌 2.00	1 803.00	1 784.00	美元/盎司
钯	763.00	769.00	跌 2.00	774.00	762.00	美元/盎司

10 天过后，白银、黄金的价格再次让投资者瞠目结舌。4 月 29 日，受美国经济数据疲软以及美联储宽松货币政策的预期影响，美元创 3 年来的新低，美指连续第 9 个交易日走低，刷新近 11 年以来的最大单周跌幅。

市场恐慌情绪再度蔓延，白银、黄金的价格随之再创新高。

第四章 让银价再飞一会儿

当天，白银的价格攀上 48.25 美元/盎司的高峰，黄金则突破 1560 美元/盎司的高价。^⑥

早在 2011 年 4 月 15 日，美国芝加哥联储主席埃文斯就表示，因为美国没有实现遏制通胀和解决就业的目标，美联储仍需维持宽松货币政策。事实上，这不是埃文斯的一厢情愿，美联储官员普遍认为，目前的美国最适合的仍然是宽松货币政策。

现在，美元危机和美国债务危机仍然在进行中，美国宽松的货币政策也正在实施中，白银的价格应该还在上升中。

白银投资必胜术

►柔韧的白银随胀而涨

当世界货币与金融体系真正发生重大危机时，资本会立刻行动起来，试图抓住逃亡的一线生机，本能地扑向货币灾难中的“诺亚方舟”——黄金和白银。

白银可以抵御通货膨胀这件事情，与黄金可以战胜通货膨胀相比，恐怕不如后者被更多的人所熟知。

人们都知道，黄金是一块通货膨胀难以刺透的厚盾，被视为最保值的投资品之一，可以穿越千年而购买力不变。

大约 100 年前，在英国著名的裁缝街——萨维尔罗街，1 盎司（约 31 克）黄金可以定制一套质量上乘的西装；100 年后的今天，1 盎司的黄金，在那里仍然可以定制一套质量上乘的西装。

反观货币，表现却没有如此坚挺。100 年前买一套西装所需的英镑，现在却只能买到一只袖子。

现在，大部分人都知道，黄金与通货膨胀保持着难以分割的紧密联系；不过，人们可能不知道，白银与通货膨胀之间的关系也并不疏远。

美国贵金属研究和咨询公司 CPM Group 在一项报告中指出，投资者在经济不确定的情况下会寻求对冲工具。

第四章 让银价再飞一会儿

2000 年—2009 年白银与黄金价格波动情况比较图^⑦

年度	白银价格 (美元/盎司)	变动幅度	黄金价格 (美元/盎司)	变动幅度
2000	4.575		272.25	
2001	4.52	-1.20%	278.95	2.46%
2002	4.665	3.21%	348.05	24.77%
2003	5.965	27.87%	415.45	19.37%
2004	6.815	14.25%	438.45	5.54%
2005	8.83	29.57%	517	17.92%
2006	12.9	46.09%	636.7	23.15%
2007	14.76	14.42%	833.92	30.98%
2008	10.79	-26.90%	882.05	5.77%
2009	16.99	57.46%	1096.4	24.30%
年复合收益率	15.84%		16.74%	

本来，贵金属就是用来对抗通货膨胀、实现资产保值的最佳选择。通货膨胀使得物价上涨，货币的实际购买力下降，贵金属固有的稀缺性，使其价格会随着货币购买力的降低而迅速上涨。这是从古至今、从中国到世界，人们一直都对黄金青睐有加的最根本的原因。

同样都是贵金属，同样都是曾经的货币，白银的保值增值功能也不容小觑。而且，站在今天，回望历史，白银的投资回报率丝毫不逊于黄金，甚至有时还高于黄金，而且，多次上涨也与通货膨胀如影随形。

1980 年，两伊战争爆发，引发了世界石油危机和地缘政治的急剧动荡，一派典型的“乱世”景象。

白银投资必胜术

这场持续了8年的战争，让伊拉克元气大伤：不仅产油设备惨遭破坏，石油产量锐减，而且运输石油的海上之路也被迫中断。在石油减产和运输困难的双重压力下，伊拉克的主要收入来源——石油收入，比战前减少了99%还多。

战争是一台涂炭生灵的冷酷的机器，同时也是一个吃钱不眨眼的“恶魔”。战争需要武器，购买武器需要钱，但就在需要花钱的时候，伊拉克偏偏又很差钱，不得已之下，它只有向其他国家伸手去借。据西方观察家估计，当时伊拉克债台高筑，外债约在800亿美元—1000亿美元之间。

资金的缺乏，让伊拉克的财政和国民生活陷入困境——爆发了通货膨胀。每年，伊拉克的通货膨胀率都为40%左右：此前的伊拉克一向以缺少劳动力著称，此时却开始出现劳动力过剩的情况。

危急时刻，黄金、白银适时雄起，成为最具安全性的金融避险工具。从1980年到1996年，黄金的价格从100美元/盎司上涨到850美元/盎司，涨幅高达750%。与此同时，白银的表现更为出色，从4美元/盎司一路飙升到50美元/盎司，涨幅超过1100%，几乎等于黄金涨幅的2倍。

事实上，白银的涨幅战胜黄金，这并非唯一一次，在其余时间里，这种情况仍时有发生：2003年—2007年，黄金的价格从350美元/盎司上涨到835美元/盎司，涨幅接近138%；同期，白银的价格则从4.5美元/盎司上涨至15.8美元/盎司，涨幅高达251%。^⑧

2010年至今，在通货膨胀预期一天比一天高的形势下，这种情形再次出现。谁敢断定，在未来，这种趋势不会继续出现且多

第四章 让银价再飞一会儿

次出现呢?

毕竟, 2010 年中国政府就已经出手控制通货膨胀, 但 2011 年至今的 CPI 指数仍然看不出乐观的苗头。2011 年 1 月至 4 月, CPI 分别上涨 4.9%、4.9%、5.4%、4.9%, 通货膨胀依然在路上。^⑨

只要通货膨胀尚在路, 我们投资黄金、白银的脚步就不应该轻易停止。

白银投资必胜术

►被捧在手心里，温度会更高

一件商品的稀缺性，可能不是其价格高涨的充分条件，人们可能并不需要；但如果一种商品本身存量就少，同时又被众人争相抢购，可想而知，其价格一定会如日中天。

这正是所谓的“市场供求关系影响价格”的一种表现形式。当然，倘若消费者结成“不涨价”联盟的话，则另当别论。不过，事实上这种情况几乎没有出现过。

2010年，黄金成为人们投资“篮子”里不可缺少的那颗“鸡蛋”，投资者投资黄金的热情异常高涨。在深圳，2010年前往银行购买实物金的人比2009年大幅提高，从2010年年初到5月底不足半年的时间里，深圳建行销售的金条已远高于2009年全年的销售量。

这份热情也会对金价走势产生提升效应，2010年的黄金投资市场就已经做出“榜样”。

有了各种因素的强力支撑，我们不妨这样预测，2011年，黄金1500美元/盎司左右的价格，可能还不是它的历史最高位。在未来一段时间里，黄金的价格仍有进一步上涨的空间。而且，不是只有一个人持有这样的判断，美林证券“保守”预估，未来金价将突破1500美元/盎司；投资大师罗杰斯更是充满豪情壮志，预测未来金价可能会提升到2000美元/盎司……

第四章 让银价再飞一会儿

其实，黄金的好兄弟“白银”的表现，何尝不是如此！

上涨 80% 之多，让白银成为 2010 年最受瞩目的投资品。2011 年，白银的上涨势头并没有停歇，反而更强劲，仅 2011 年 1 季度，涨幅就超过 30%。^①而在支撑银价上涨的各种驱动力中，投资需求正越来越占据上风。

资金就是流水，喜欢向低处流，更喜欢向可能产生利润的地方流动。

对于资本趋利的本性，马克思有言在先：如果有 10% 的利润，它就能保证到处被使用；有 20% 的利润，资本就会活跃起来；如果有 50% 的利润，它就会铤而走险；如果有 100% 的利润，它就敢冒绞首的危险；如果有 300% 的利润，它就敢于践踏人间的一切法律。

在利益的面前，资本总是呈现出一种热情和急迫的态度，始终追随着利润的脚步，哪里有利润，哪里就有资本的身影。

尽管已经上涨到历史高位，银价依旧不高，面对着未来不可限量的价格增长空间，自然会吸引到资金的追逐。世界白银协会发布的《2009 年全球白银调查》显示，2009 年推高银价的主要因素是投资需求，而这一动力仍将延续。

早在 2009 年，全球最大的白银基金 SLV 就开始大力加仓，将白银持有量提高至 1 万多吨，相当于 2010 年全球白银产量的 1/2。最新数据显示，从 2010 年 7 月底到 2011 年 4 月 27 日，SLV 累计净加仓 1 867.91 吨。

据 2011 年 4 月国际贵金属咨询机构黄金矿业服务有限公司发布的白银市场年度报告显示，2010 年，投资者向每年规模为 210 亿美元的白银市场投入了 56 亿美元。随后，这家机构又预

白银投资必胜术

测，2011 年的投入可能将增加到 80 亿美元。

投资机构之所以是投资机构，不仅仅因为其手中掌握着比普通人更多的金钱，更因为它们身上具有某种能让钱生钱的特质和思维。换言之，即它们具有富豪的思维方式。如同买房或选股票，它们所做出的每一笔投资，都暗含着理性的分析以及精准的眼光。

投资白银也是如此，如果白银身上不具有让他们那颗追逐利润之心为之震动的因素，他们肯定不会“一掷千金”。

专业投资机构对于投资品的涉猎可能并不固定或唯一，大肆投资白银的同时，可能也在大举增仓多只股票。进行多元化的配置，不啻为对资金负责的投资方式，对于资金拥有量有限的普通投资者，同样适用。

不过，专业投资者可以体验动辄上亿元投资的大手笔，普通投资者也有属于自己的“乐子”。对于上千万或上亿的白银投资，普通投资者可能“玩不起，只能到此一游”；对于数量有限的白银投资，价格更为平易近人，普通投资者大可以一试身手。

单个白银小散户可能不足为奇，但千千万万个小散户加在一起，足以组合成丝毫不亚于机构投资的“汪洋大海”。

空穴来风，未必无因。数字增加的背后，是人们可以用眼睛看得见、用耳朵听得到的真真切切的场景。从 2010 年 10 月到 2011 年 4 月，很多白银销售商相继或同时出现卖断货的景象。

2011 年，北京最大的珠宝零售市场——菜市口百货公司门庭若市，大厅内也是人潮拥挤。人们是为白银而来。

虽然在上午时白银已经销售一空，下午按常规可以休息的白银柜台的营业员却依旧不得闲，他们仍然要面对不断前来的顾

第四章 让银价再飞一会儿

客，并一次次解释：“要买银条最好上午来，现在早就卖完了。”

但是，顾客依旧不死心，想着“留得青山在，不愁没柴烧”，赶忙询问营业员明天是否能够“抢到”白银。满怀希望而来，却空手而归，这种滋味放在谁身上都不好受，但是营业员也不敢随意保证，只好尽量安慰：“明天有没有？这个现在可说不好，每天的供货量都是一定的。”

大概在1年前的2010年初，这些营业员也对顾客说过类似的话，只不过，涉及的对象不同，那是对前来购买黄金的人说的。当时，黄金是贵金属市场上最耀眼的投资明星，上海黄金交易所的白银，报价还不到4元/克。

事实上，不能不说，面对各种风潮，中国人极易被鼓动，日本发生地震后的“抢盐潮”就是绝佳的例证。原本1.5元/袋的食盐，价格被推高至10元/袋，甚至更高。怪不得有人叹息，日本发生地震，日本没有乱，中国却乱了。

白银投资热潮与抢盐风潮之间，可能并不存在可比性。毕竟，抢盐是一件极不理智的行为，白银投资却是人们经过理性思考，又基于现实做出的判断。

但是，从股票市场的所为可以看出，我们是一个喜欢追高杀跌的投资群体。现在，白银投资的热情已经被激发，可以预测，如果白银价格继续上涨，会有更多的人加入到白银投资的队伍中来。

如果更多的人加入到这个队伍，白银的价格势必会被“人声鼎沸”的投资群体越抬越高。

白银投资必胜术

►乘着新能源行业的翅膀飞翔

虽然都是贵金属，但与黄金相比，白银身上所携带的商品属性异常明显，其工业用途远远超过黄金。

因而，白银的价格不仅要承受作为投资品应该承受的影响，对人们的投资热情和资本变动时刻警惕，而且要承受自己作为商品应该承受的影响，对于应用白银进行生产的实体经济的发展也应该“密切关注”。

此前白银在工业生产中的应用，不必再重复叙述。再光荣的历史，终究已经是过去的事情，未来工业的发展是否依旧需要白银的“配合”，才是决定白银价格走势的核心要素。毕竟，投资更多的是一件围绕未来趋势进行判断的事情，不能仅凭过去的表现就做出头脑发热的判断。

过去，白银承载了足够多的光荣，将来，它还会怀抱着更多的梦想，在工业发展中继续发挥自己的“光和热”。

近几年来，大家都能体会到，全球气候日趋变暖。据世界多位科学家预测，未来 50 年—100 年，人类将完全进入一个变暖的世界。

乍一听，你可能以为全球变暖是一件好事情，最起码冬天不再寒冷，但事实并非如此。这种由大气污染导致的“温室效应”，既危害自然生态系统的平衡，也可能威胁人类的居住环境和食物

第四章 让银价再飞一会儿

供应。

为此，各个国家都将控制全球平均气温升幅不超过 2℃ 作为目标。出于对自己也是对地球负责的态度，中国也积极加入到“减温”的行列之中，并宣布，到 2020 年，实现单位 GDP 碳排放强度降低 40%—50%。

节能减排的目标，让国内的新能源产业为之一振。而在所有的新能源产业中，太阳能就像太阳般，是散发着最耀眼光芒的一个。所谓太阳能，指的是利用太阳光的辐射能量来发电。与可以用来发电的煤炭等相比，太阳能是一种既环保又可再生的资源。

在资源紧缺的年代，大力推广“取之不尽、用之不竭”的太阳能，肯定是大势所趋。

2006 年 1 月 1 日，中国《可再生能源法》实施，一系列扶持太阳能等可再生能源的政策相继出台，也为它们提供了千载难逢的发展机遇；

2009 年 6 月 5 日，在“2009 绿能中国国际高峰对话会”上，中国政府将太阳能在新能源发展中的重要性列在第二位；

2010 年 5 月 13 日，国务院颁布《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》，其中太阳能也被列为民间资本扶持的重点对象之一；

2011 年 4 月 28 日，在“China Venture 中国投资年会”上，太阳能再次成为热门话题。

.....

在中国，太阳能的发展前景无限广阔。拓展到国际范围，太阳能的大好势头也得到有力的支撑。

2010 年 10 月，洛杉矶国际太阳能会展召开，3 天时间，吸引

白银投资必胜术

了1 100家左右的太阳能企业参加。与2009年相比，增加了170多家。

一项来自美国的研究结果表明，太阳能将在21世纪进入快速发展阶段，2050年将达到能源消耗总量的30%—60%。而世界观察研究所的一项报告也指出，正在兴起的“太阳能经济”将成为未来全球能源的主流。

太阳能的大发展，势必将成为白银提高身价的“最佳帮手”。

在所有贵金属中，白银的抛光性和光反射效率最佳。因此，它也成为太阳能聚光镜应用中最不能缺少的“零部件”。白银还是效力足够的催化剂，与半导体材料混合之后，可以提高太阳能转化为电能的效率，将能量输出提升至12%。^⑩

据估算，太阳能技术以后的发展潜力，会在全球每年产生数千吨的白银需求量。^⑪长此以往，仅此一项就可以为白银价格提供强有力的保障。

太阳能是新能源，但新能源不仅仅只有太阳能，而且，也不仅是太阳能一个行业需要白银。在其他新能源行业中，白银的需求量丝毫不亚于太阳能行业的需求。

未来经济的发展，肯定是绿色环保大行其道。其中，环保的一大杀手——电池，必将是改造的重点对象，银电池无疑会成为取代锂电池的最佳选择。

目前，锂电池被广泛应用于笔记本电脑、手机等移动电子设备、助听器等医疗设备，以及深海探测器、导弹、鱼雷、潜艇等航海设备上。锂电池的应用范围越广，越预示着即将为银电池腾出更多的市场空间。

虽然与铅酸电池相比，锂电池的优点不胜枚举：具有高储存

第四章 让银价再飞一会儿

能量密度，功率承受力也较高，重量轻，仅为铅酸产品的 1/5 左右等。优点多，并不表示缺点少，更不能掩盖缺点。锂电池存在着致命的不足，其中，最令人担心的一点就是，安全性较差，有发生爆炸的危险。

近年来，笔记本电脑、手机锂电池爆炸事件层出不穷，诺基亚等著名品牌都概莫能外。人们在享受现代通讯设备带来的便利之时，还不得不经受其对自己生命安全的考验，不能不说，这是件令人郁闷的事情。

银电池的“出世”，恰恰可以解决这个隐患。与锂电池相比，银电池持续时间高出 40%，且 95% 的银电池可以完全回收，对环保和节约资源来说，都是一件值得庆贺的事情。更为重要的是，它没有锂电池易爆的危险。无疑，此项功能可以解决笔记本电脑、手机电池容易发生爆炸这一难题。

现在，银电池还没有被大规模应用，在民用方面还只是处于起跑线上。但代表着未来新一代电池技术以及安全性高等特点，将是银电池最终赢得未来的法宝。

具体到企业的微观层面，为了给自己生产的产品贴上一层保护膜，打出安全牌以赢得更多消费者的青睐，厂商们可能会不遗余力地广泛使用银电池。

作为银电池不可或缺的原料，白银的需求量必定会随着银电池的广泛应用再掀高潮。

注释

①数据来源于《通胀下的白银投资》。

②参考宋鸿兵《货币战争》一书，书中曾指出，美元体系可能发生重大危

白银投资必胜术

机，并提出未来黄金可能会重新货币化。

③参考宋鸿兵《货币战争3：金融高边疆》：“现在所发生的一切正式拉开了一场系统性危机的序幕。13.8万亿美元国债，利息支出4100亿美元，国债是财政支出的第三位，当一个国家的财政本息超过财政支出的40%后，国家将会灭亡，而美国将在2035年达到这一数字。”

④数据来源于《中国经济周刊》之“美国在技术层面上已经破产”。

⑤数据来源于纸财网行情中心。

⑥数据来源于新华社快讯。

⑦数据来源于中国白银投资网。

⑧数据来源于凤凰网财经之《罗杰斯“弃黄金投白银”银行闻风而动》。

⑨根据国家统计局统计数字。

⑩数据来源于中国黄金投资网。

⑪参考宋鸿兵《货币战争3：金融高边疆》一书。

⑫参考《金融界》之“太阳能板料将成为未来白银工业需求的重要来源”。

本理财规划师资格考试教材

第五章



投资就要选真金真“银”



白银投资必胜术

购买实物白银是白银投资中最常见，也是最古老的一种方式。宋鸿兵那一句著名的“白银很可能是这辈子最大的投资机会”之后，紧接着还有一句话，即“我更建议买实物白银”。

白银投资市场中，绝不仅仅只有实物白银一种。银币、银条、纸白银、白银T+D，白银投资是一个内容丰富的大市场，里面陈列的、可供投资者选择的“商品”琳琅满目。而且，每一种收藏品，好像都练就了一身强壮的升值本领，投资之后，每一种都可能让你赚得钵满盆盈。

只是，在诱人的投资回报面前，你千万不要头脑发晕，务必还要保持足够的清醒。投资实物白银，无论银价如何调整，最起码你手中还握有相同分量的白银；如果投资白银T+D，说不定，下一秒钟，你就身无分文。

要知道，你不可能把每一种产品都抓在手里，投资毕竟是一件精力、智力与金钱缺一不可的“力气活”，你即使有足够的资金，恐怕也没有足够的精力，去逐一了解和学习每一种白银投资品的投资技巧。以往的事实证明，与其眉毛胡子一把抓，倒不如选择适合自己的那一种，集中精力去攻克。

▶给投资安上收藏这道防“跌”墙

众多事实告诉我们，在 2011 年银价高位下，投资白银仍然是一件挺靠谱的事情。所以，接下来的一年里，面对不容乐观的通货膨胀预期，可能会有更多的人加入到白银投资的队伍中来。

对于白银投资，可能很多人头脑中第一反应就是购买实物白银或银饰品。的确，购买实物白银是白银投资中最常见，也是最古老的一种方式。

然而，白银投资市场中，绝不仅仅只有实物白银一种。银币、银条、纸白银、白银 T+D，白银投资是一个内容丰富的大市场，里面陈列的、可供投资者选择的“商品”琳琅满目。而且，每一种收藏品，好像都练就了一身强壮的升值本领，投资之后，每一种都可能让你赚得钵满盆盈。

只是，在诱人的投资回报面前，你千万不要头脑发晕，务必还要保持足够的清醒。要知道，你不可能把每一种产品都抓在手里，投资毕竟是一件精力、智力与金钱缺一不可的“力气活”，你即使有足够的资金，恐怕也没有足够的精力，去逐一了解和学习每一种白银投资品的投资技巧。以往的事实证明，与其眉毛胡子一把抓，倒不如选择适合自己的那一种，集中精力去攻克。

在目前市场上的银条、银币、银章等各种实物白银中，银币投资尽管相对比较小众，不如购买银条会让人有一掷千金的气

白银投资必胜术

概，拿在手里也没有沉甸甸的感觉，却因为蒙上了一层收藏的色彩，显得更加光彩夺目。

而且，将银币作为白银投资的一种必然选择，其背后还有更严谨的投资逻辑。首先，与其他实物白银相比，银币是由中国人民银行发行的，是国家的法定货币，具有普通白银品种不可比拟的权威性。

其次，由国家发行的银币代表着国家的形象与信誉，在设计、制作、发行等环节应该比较严谨，制造工艺更是精益求精。一般情况下，只要是精品，价格都会高出普通品或残次品。

再次，无论是出于对白银存量的考虑，还是对货币本身的考量，国家在发行银币时，对于发行量都会有所限制。

现在市场上的银币分为两种，即投资性银币和纪念性银币。在国内，投资性银币特指熊猫银币。相对而言，熊猫银币价格较为低廉，且数十年来被连续发行，刚刚入门的投资者，不妨选择这一种。

纪念性银币则拥有更多的题材和规格。所谓纪念性银币，是指为纪念特定历史事件或历史人物发行的银币，或者可能是表现生肖、人物的币种，也可能是自然风光，还有可能是体育等题材。虽然名为纪念性银币，但并不表示其不具备投资价值，不仅如此，它还兼具收藏的价值。

与纪念性金币相似，一般来说，纪念性银币面市期限较长，工艺精湛，题材独特，堪称精品，而且存量稀少，按照物以稀为贵的“价值规律”，其价格涨幅也往往让人惊心动魄。

每年，央行都会发行1公斤生肖银币，在投资者和收藏爱好者看来，这是一个值得庆贺的节日。他们纷纷解囊争相购买发行

第五章 投资就要选真金真“银”

数量有限的银币。而这些备受追捧的银币，在后来的市场表现中也没有令投资者们失望，纷纷表现出火箭般的蹿升速度。

3年前，一枚猴年生肖银币，价格不过5000元左右。现在再去市场上查看一番，就会发现银币还是那枚银币，价格却今非昔比，已经飙升到接近6万元。3年的时间里，价格飙升近12倍。

这种涨势，不仅将其他投资品远远抛在身后，还完全脱离了白银的现实价格。即使银价以每年百分之百的幅度上涨，3年内也不过上涨3倍。

就纪念性银币这种匪夷所思的价格上涨速度来看，可以断定，其上涨不仅仅是因为市场上给白银足够的“面子”，还源于其背后深不可测的收藏价值。

与其说纪念性银币是一种用白银制造的银币，倒不如说，它是一种稀缺的、具有纪念意义的收藏品。

在投资领域，收藏被视为一个神圣的字眼。凡是与收藏沾点边儿的投资品，其价格就好像插上了一双翅膀，可能会升到100米的高空，甚至可能会飞得更高，其达到的高度可能会完全超出我们的想象。

一直以来，在收藏界就流传着“房屋土地5年涨1倍，字画古董10年涨6倍”的法则。用现在时髦的说法是，你收藏的不仅仅是艺术，还是财富。

1948年，画家张大千在上海办画展，在其99幅作品中，《宋人山寺图》的价格一路领先，为其他作品的10倍。当时，这幅画被某位收藏者用4根500克的金条买走。众所周知，黄金是一味抗通胀的良药，但即便按今天的高金价计算，4根500克的金条价格也不足60万元。可是，时间流转61年之后，在2009年北

白银投资必胜术

京匡时拍卖会上，这幅《宋人山寺图》再次出山，竟以1366万元的高价成交。

前后的价格有20多倍的差距，这样的高收益，恐怕很少有人不动心。假设1948年那位购买到《宋人山寺图》的慧眼人，是你或你的亲人，相信你心里一定乐开了花。但是，没有人敢保证，1366万元就是这幅画的价格天花板，有可能出现的情况是，其价格还会继续上涨。

事实上，这不是一个特例。如果你对中国现当代优秀国画、油画近10年的市场拍卖走势有所了解，你就会知道，它们无一不是在循着一条逐级向上的曲线不断攀升。徐悲鸿、陈逸飞等人的作品价格上涨5倍—6倍，李可染等人的作品价格上涨5倍—8倍，王沂东等人的作品涨幅高达近10倍。

然而，世界上没有无缘无故的爱，也没有无缘无故的恨，收藏品的价格也不会没有来由地飙升。毕竟，当代人纵然运用神乎其技的笔法写出41个字，就算41万字，无论如何也不会有人出3.08亿元的高价购买。但是，距今一千多年前的王羲之的作品就具备这种吸金魅力，不仅因为王羲之是书法家，写出的字飘若浮云，矫如惊龙，还因为其作品是历经沧海桑田后的收藏品。

所谓收藏品，包括自然历史、人文历史、艺术历史和科普历史四类，具体包括绘画类、玉器类、文物珠宝类、钱币邮票类、名石类等。

中华文明渊远流长，在中国5000年的文明历程中，产生过许许多多精美的物品，只是随着时间的流逝，绝大部分已经消失殆尽，我们只能从零星的遗迹中去遥想当年。当然并非每一种物品都能被归为收藏品一类，只有那些超越时空、具有深刻内涵，

第五章 投资就要选真金真“银”

令人叹为观止，且承载着人类文明发展信息的物品，才能算做收藏品，比如名人字画、奇珍异石、玉器等。它们的不可复制性，就是最大的议价筹码。

经过时间的流逝，它们的艺术欣赏价值被证实，本来艺术就是无价的，再加上“物以稀为贵”的原则，其身价自然也就水涨船高。如果你有幸投资了这件收藏品，相信你的身价同样会水涨船高。

收藏特性为银币设置了一种除银价上涨之外的暴涨可能，也使其成为投资者争相抢购的投资品种。

据世界白银协会 2010 年 11 月公布的数据，截至 2010 年 11 月 24 日，美国铸币厂鹰洋银币销售再次刷新历史纪录，高达 3 250.5 万枚。5 年之内，鹰洋银币销量提高 223%。与美国相比，其他国家也丝毫不逊色。2010 年以来，加拿大皇家造币厂打造的枫叶银币的销量，与 2009 年相比提高整整 50%。澳大利亚波斯铸币局铸造的笑翠鸟银币销量也正在以强劲的势头增长。

白银投资必胜术

▶睁大眼睛看真假

收藏这一特质，无异于为银币投资“画龙点睛”。1998年，上海首届近代银币拍卖会上，一枚民国十八年（1929）发行的“孙中山正面像地球双旗图银元”，以50万元的高价成交；1999年，中国嘉德世界邮展邮票钱币拍卖会上，一枚光绪十年（1884）铸造的“吉林厂平壹两”银币，以28万元“尘埃落定”……

在诱人的投资回报面前，你可能已经心潮澎湃，跃跃欲试着想要把钱包里的钱全部掏出来，都兑换成银币。在这激动人心的时刻，请提醒自己千万不要头脑发晕，务必要保持冷静。

要知道，你不可能把所有的银币都抓在手里，也不是随随便便一块银币，就能让你赚得钵满盆盈。须知，即使如白银这种“钱”景无限的投资，也不是闭着眼睛就能挣钱。白银投资，智力、精力与金钱缺一不可。即使你有足够的资金，恐怕也没有足够的精力，去逐一了解和学习每种投资品的投资方法。

俗话说，“有钱能使鬼推磨”。一种投资品只要回报丰厚，造假者就会紧跟其后，借着人们求“银币”若渴的“热乎劲”，将各种各样的“李鬼”推入市场。

如果你眼力好，能以极低的价格买进一件银币真品，则有可能“三年不开张，开张吃三年，甚至更多年”；如果你眼力差，

第五章 投资就要选真金真“银”

不幸以极高的价格买进一件赝品，则可能“三年白开张，吃药衰三年”。不仅无法得到回报，还可能在经济和精神上遭受重创。

所以，请务必在投资银币之前，先擦亮自己的眼睛，确保你所投资的银币是真品。说到底，银币投资不是凑热闹、赶大集，需要七分眼力，两分运气和一分财力。在大量以假乱真的赝品横行的收藏品市场，用心练就一双慧眼，才是立足之道。

所谓“耳听为虚，眼见为实”，要辨别银币的真假，首先要运用双眼，从银币的外形来加以判断。

对待银币，我们不妨先从外形来判断。

看银币的外形，关注点应该集中在颜色、图案、厚薄、花纹、大小等几个方面，看其是否正常；还要看其是否有挖补、锉边等痕迹，如果有的话，投资者千万要小心，十之八九是赝品。

现在的银币市场存在一种改版银币。一些不法商人把真银币上原有的字用刀挖掉，然后把特制的银字粘贴上去，以冒充传世银币。

对此，一般投资者无法用肉眼鉴别出真假，建议投资者借用高倍的放大镜，细细查看银币上字与字间的缝隙是否有刀刻的痕迹，如果有，则属于改刻。任由对方夸得天花乱坠，也不要出手购买。

其次，还要充分运用耳朵的灵敏性。

耳朵听到的，未必就是不真实的，有时，与眼睛相比，耳朵更能获得一些有用的信息。比如，在群山中的铁路上，你可能看不到前方拐弯处的火车，却可以听到火车的鸣笛。

辨别银币真假，耳朵照样可以派上用场。用你的指尖向上，轻轻顶住银币的中间部位，然后，用另一枚银币去撞击第一枚银

白银投资必胜术

币的边缘位置，银币相互撞击会发出声音，如果发出的声音既清脆又柔和，则是真银币；如果发出的声音低闷且尖短，给人一种嘶哑的感觉，则是假银币。

如何辨别成色较差、掺杂了其他元素的银币呢？将一枚银币放在石头上磨一下，如果发出的声音又尖又亮，还带有哨声，则可能是掺杂了铜元素的银币，即铜版银币；如果发出的声音短暂且没有转音，则可能是夹版银币，即人们所谓的夹心银币，也是最常见的一种假银币，其中可能掺杂了铜、铅、铁等多种成分。

再次，对于一些难以通过眼睛和耳朵辨别真伪的银币，还可以称其重量。

银币市场虽然因为真假银币充斥其中而显得有些混乱，但正如幸福的家庭大致相同，不幸的家庭各有各的不幸一样，真银币之间也有相同之处，即拥有大致相同的标准重量。

一般来说，银币的标准重量应该是 26.5 克，纯银含量为 88%。不过，现在见到的银币大部分不是最新生产的，在流通过程中难免有所损伤，重量在 25.8 克左右的就是真银币。那些凡是重量低于 25.8 克，成色又低于 84% 的，不是经过挖补、锉边的银币，就是地地道道的假银币。

最近市场上出现了一种镀银银币。因为表面镀了银，从外形、成色上难以区分：表面看起来颇为光滑，图案也清晰，而且成色也逼真，与真银币基本相似。虽然它通过乔装打扮能蒙蔽投资者的双眼，但其重量却骗不了人，只要称一下重量，它可能马上就会原形毕露。

以后，投资者只要遇到外形精美的银币，务必还要去称其“体重”，只要发现其重量在 20 克—22 克之间，就不要犹豫，放

第五章 投资就要选真金真“银”

下银币，收起钱包，马上走人。

最后，如果你认为看外形不靠谱，听声音又不够准确，称重量是一种土方法，还可以用更专业的方法来辨别，即酸检验。

具体做法是，在银币上滴一滴硝酸，如果看到银币变黑或冒绿泡，则可能是假银币或者成分不足的银币。

凡事不能一概而论，假银币也有新旧版之分。有些年代久远的假银币，经过多次流通之后，甚至还盖有银号或钱庄的戳，已具有一定的收藏价值，仍然可以以更高的价格出售；而一些新制的假银币却丝毫没有收藏价值。

如果遇到前者，可以在专业人士的指导下投资；如果遇到后者，即使价格再便宜，也不要触碰。

与其他投资品不同，银币除具有投资价值之外，还具有收藏价值和艺术意蕴，所以，投资者不应只简单强调其市场价值，把银币视作“一夜暴富”的提款机。白银的价格可能没有天花板，但银币投资市场却并非没有泡沫，价格虚高导致的流拍、假拍事件时有发生。

在出手投资某款银币时，投资者不可疏忽大意，关注其价格的同时，也不能忽视其稀缺性和艺术性，在心里应该树立风险意识。缺乏收藏价值的物品，即使价格一时被捧得很高，最终也会被打回原形，到那时，价格难免会一落千丈。

总之，人人都可以投资银币，但同时，人人都不能随意投资银币。工欲善其事，必先利其器，在投资之前，先养成成熟理智的投资心态，对全国银币市场做全面的了解，形成清晰的认识，再决定是否入手、怎样入手。

首先，多看，多逛，少买。

白银投资必胜术

苦心人，天不负。无论做什么事情，对于有心人来说，熟能生巧都是一个进步的阶梯。只有熟悉之后，才能够透过现象看到事物的本质，抓住操作的规律。

进入银币投资市场，还没搞清楚状况时，不要急于购买，要多看、多逛，争取把自己锻造成银币市场的熟练工。

在林林总总的银币市场中，要根据自己的兴趣找出适合自己的投资目标，然后，尽可能多地阅读、研究相关资料。在适当的时机，还要多逛逛银币市场，经常参加展览会、拍卖会，日积月累，渐渐地就可培养起一定的鉴赏能力。

在此过程中，务必要保持戒骄戒躁的心态，先将赚钱的心思放在一边，潜心学习和研究，经过一段时间的磨炼之后，才有可能真正掌握银币鉴赏的真谛。

其次，多听，多学，多交流。

金无足赤，人无完人，是人都有犯错的时候，圣贤也不例外，但不能因此而否定拜师学艺的必要性。

与普通的投资者相比，银币收藏专家们具备更多的收藏知识以及投资与收藏的经验教训，在这两方面，他们吃过的盐可能比你吃过的饭还要多。要鉴别银币之真伪，有机会的话，还是要向银币收藏大家或收藏品鉴定专家请教，听他们传授收藏之道。

拜师学艺之前，要先了解银币收藏家的“底细”。一般来说，判断某人是否为正宗的银币收藏家，可通过以下三个标准来衡量：银币收藏有一定规模和质量，且有相对较高的历史文化价值和经济价值；其收藏的银币可以举办个人藏品展；其银币收藏数量可能不多，却是珍稀藏品，即国宝级或一级收藏品。三个标准符合其一，即可为师。

第五章 投资就要选真金真“银”

名师出高徒，银币收藏大师的指点，能够让你在银币投资的道路上少走一些弯路。除此之外，如果有机会，还可以多结交一些志同道合的“银币之友”，互相交流银币投资方面的感悟，切磋银币投资窍门，在实践中积累经验，共同提高鉴赏水平。

物以类聚，人以群分，平时多去银币市场逛逛，说不定就能结识更多的“币友”，进而“顺藤摸瓜”，通过他认识更多的“币友”。至于拜名师，尚需慎重。一般来说，最安全的方式是拜博物馆的专家为师，他们潜心研究古物多年，在鉴别银币真假方面具备深厚的功力。当然，也可以通过熟人介绍，拜社会上德高望重的银币收藏大家为师。

再次，请资深收藏鉴定专家代为把关。

在面对一件高价而又不能判定其真假的银币时，可以找银币收藏专家或古玩市场行家、拍卖行专家帮助鉴定。他们天天与银币打交道，尤其是古玩市场行家，花血汗钱买来的教训刻骨铭心，相信其对赝品有足够的了解。可以直接借用他们的经验来帮助自己做出判断。

不过，找专家为自己鉴定，还要注意走正规途径，无非多付几百元或几千元的鉴定费。与买到赝品导致投资功亏一篑相比，付出的那点“眼力费”简直是九牛一毛。

最后，摒弃“捡漏”的心态。

俗话说，好货不便宜，便宜没好货。但在银币投资者中，想以低价买好货的“捡漏”心态颇为常见，这也为赝品丛生提供了土壤。

诚然，二三十年前，“捡漏”的故事并不罕见。收藏大腕马未都就是靠“捡漏”起家的。但是放眼中国，有几个马未都？而

白银投资必胜术

且，老祖宗遗留在世界上的“漏”数量本来就有限，被“捡”走的越多，剩下的也就越少。

尽管每个人都以为自己会是这个世界上的特例，然而事实却恰恰相反，绝大部分人还是会“泯然众人矣”。投资具有收藏价值的投资品时，不是每个人都可以成为马未都。正是因为人人都想做马未都，才给不法商贩提供了可乘之机。

他们将一些不值钱的银币赝品乔装改扮成真品，以远远低于真品的价格销售，造成在卖“漏”的假象。此时，如果半懂不懂的你，看到“稀奇”的收藏品，价格又如此之低，立马出手，结果漏没捡到，自己倒被“捡”了。

“捡漏”、“捡漏”，反而被赝品“捡”了，不免有些悲哀。每位立志非“漏”不捡的投资者须知，“捡漏”虽然是件激动人心的事情，但“漏”如同缘分，可遇不可求，满脑子是“捡漏”思想的人，未必能够捡得到，反而会因为贪心过重，落入赝品贩卖者设下的陷阱。

►买几块银币坐等升值

我国自 1979 年起开始发行银币，此后每年央行都会发行各种各样的银币，至此，差不多已发行了数百套。而且，还有一些不知地点、数量等具体指标的旧银币。一般来说，它们都具备收藏价值。

但是，具体到每一种银币，价格则会有所不同。作为投资者，我们肯定希望用最少的成本换回最大的收益，只是，这种美好的愿望并非是你淘到一枚真银币就能够完全实现的。在挑选银币时，投资者不仅要去伪存真，还要细细挑选品种。

总体而言，就是要选择“老、精、稀”。

所谓“老”，是指在早中期发行的银币；“精”指的是“精品”；“稀”则表示稀少，具体指发行量在 3 000 枚以内的银币。1979 年发行的国际儿童金币，是新中国最早发行的加厚金币，发行量不足 100 枚，是典型的“老、精、稀”。当时的发行价为 450 元左右，现在已经升值到 70 万元。

银币投资与金币投资基本相同，投资者在市场操作上，有几个不能改变的原则，首先就是投资稀有品种。发行量直接决定投资价值 and 升值潜力，两者呈反比关系。

发行量为 204 万枚的“建行”纪念币，2008 年市场价格已经高达 1 300 多元；而发行量多达 9 000 万枚的“建党七十周年”纪

白银投资必胜术

念币，同期价格仅为7元—8元。

其次是不投资品相即外观差的银币。同一年发行的同一款银币，品相好与品相差的银币，市场价格相去甚远。以“建行”纪念币为例，品相好者价格已经超过1300元/枚，品相差者500元/枚都难以出手。

每个投资者都有自己不同的喜好，当然也可以选择不同的银币来投资。要知道，你不可能把每一种银币都抓在手里，除非你是一位既有钱又有“脑”的资深鉴别家。但即便是一些资深鉴别家们或某一领域的专家，也经常有“失手”的时候。秦代印章收藏大家萧春源，每次遇到心仪的印章，总会一次性购买数十枚，结果，在他的2000多件收藏中，就有部分滥竽充数者。

作为资金实力有限，且鉴赏能力有待提高的普通投资者，投资银币时，更切忌贪多求全，盲目追大。要知道人心不足蛇吞象，更何况贪多容易嚼不烂，选择适合自己的一款或几款，才有可能集中资金和力量，最终办成大事。

总体来说，以下几种银币最值得关注，投资者不妨根据自己的喜好从中挑选。

首先，可以投资一些纪念意义较大的银币。

所谓纪念意义，自然落实到某个重大事件之上。人们的生活是由物质生活和精神生活共同构建而成的，而且，这两方面相辅相成。从某种程度上说，金钱更像是代表着物质，而意义则更多是精神的象征。

人们在物质生活越来越富足的情况下，越来越追求精神生活的富足。为纪念某个重大历史事件，承载着某种纪念意义的银币应运而生，其身上所承载的特殊“意义”，又为其价格高涨增加

第五章 投资就要选真金真“银”

了最有力的砝码。

2010年8月,“神舟五号”银币的价格还只有700元,1年时间不到,最近已经上扬到2000元以上,收益率接近300%。与之相比,其他同时发行的银币,却没有因为“神舟五号”的“得道”而“升天”。究其原因,不是卖相不如“神舟五号”,而是缺乏“纪念意义”这一强有力的支撑要素。

目前,市场上有“纪念意义”的银币并不少见,投资者们不妨从“抗战60周年”、“德国世界杯”等题材上突围。

其次,还可以从生肖题材入手。

在庞大的银币家族中,有一种银币堪称永不过时,一直受到人们的青睐,即别具特色的生肖银币。当然,这也是一块容易孕育“黑马”的肥沃土壤。

生肖题材的银币,年年都会根据当年的生肖更新,却仍然勒不住其价格的缰绳。1983年发行15克生肖猪银币时,发售价仅为45元。如果你现在再去银币市场查看一番,就会发现,这款银币的市场价已经上涨到5000多元。20多年的时间里,奇迹般地上涨了100多倍,试想,这种剽悍的涨势会让多少“同行”汗颜。

有人说,时间是一个好东西,能让原本青涩的小伙子成长为成熟稳重的男士,也会让一件原本价值一般的物品逆流而上大红大紫。但是,如果仅仅将银币价格的上涨归功于时间,则难免有些过于夸大时间的作用了。

年代并不久远的生肖银币,依旧可以绽放耀眼的光芒。2008年底,我国发行了一套2009年生肖牛彩色金银套币,当时的发行指导价为1450元。截至2010年末,这套金银套币的市场价已经

白银投资必胜术

达到2万元以上。两年左右的时间，升值了15倍，收益照样很可观。

再次，不妨关注一下彩色银币。

与其他品种的银币相比，彩色银币是一个“年轻”的品种，是不折不扣的后起之秀。1997年，我国委托瑞士生产了第一批彩色金银纪念币，自2001年开始尝试自行设计和生产。目前，工艺制作水平已经日臻成熟。

虽然年轻，但彩色银币却丝毫不含糊，枚枚都是精品。尤其是早期瑞士生产的银币，毫不夸张地说，是精品中的精品。从外观来看，它完美地将美术色彩巧妙地运用到贵金属纪念币之上，让币面展现出绘画的三维立体效果图，而且，画面丰富多彩，人物造型精准到位。

艺术性如果再遇到稀缺性，就注定是电光火石，产生的是提升价格的“激素”。凑巧的是，具备艺术性的彩色银币同时也是稀缺品种。

细数每种彩色银币，发行数量都较为有限，最多为100 000枚，最少为5 000枚。以1999年发行的5盎司彩色银币“富贵有余”为例，总量仅仅为5 000枚，是彩色银币中发行量最少的一款；同时，还是唯一一款圆形规格的5盎司彩色银币。

投资此类彩色银币，“钱”景广阔，现在仍处于价格“洼地”之中，投资者可以提前布局，说不定会大有所获。

然而，以上几种极具投资潜力的银币都属于纪念性银币，对投资者的鉴别能力有一定的要求。具备纪念意义的银币有很多，但是你认为有意义的，市场不一定认可；生肖银币的投资收益的确令人惊叹，但会引来游资的爆炒，假如你不能审时度势，可能

第五章 投资就要选真金真“银”

会误入投机者设置的陷阱；彩色银币的未来趋势，赢得了众多投资者的掌声，现在却没有发生大规模的价格上涨风潮，投资者需要经过一段等待期，才可能收获丰收的“果实”。

对于入门级别的投资者来说，这些种类的银币，既适合，好像又不太适合。如果你刚刚踏入银币投资的门槛，建议先从投资币，即熊猫银币做起。

与上述几种纪念性银币不同，熊猫银币的价格相对便宜，选择余地较广。资金有限的投资者，可以选择数百元的品种。如2010年和2011年新发行的熊猫1盎司银币，市场价格就分别为310元和300元。

资金相对宽裕者，可以选择上万元的品种。如2010年发行的1公斤的熊猫银币，市场价格已经从6500元上升到2万元左右。

而且，熊猫银币的市场价格贴近白银原料，通常跟着国际市场白银价格的走势而变化。现在，国际国内的白银价格都有蒸蒸日上的势头，熊猫银币的春天也在一步步临近。

需要说明的是，任何一种投资，包括银币投资，都不是板上钉钉、一本万利的生意，往往蕴含着风险。进行银币投资，绝不能保证今天买进，明天或后天就可以以高价抛售。所以千万不要超出经济能力，以倾家荡产为代价来投资银币，而是要量力而行，有多大能力就投资多少。

如果你初入银币投资界，不妨把起点降低一些，先从几百元、一千元的小件精品，或一种长期稳定升值的银币投资开始。比如，价格稳定的熊猫银币等。

因为是小型投资，能够盈利当然更好，借着先声夺人的气势，可以提升自己投资银币的信心；如果运气不佳，出师不利，

白银投资必胜术

也没关系，亏损额度在自己的承受范围之内，意味着用小成本换来了大经验，无论从哪方面来讲，都是值得的。

一般而言，这段时期持续一年左右，主要目的是“热身”——熟悉和适应银币市场的规律，提高自己的鉴赏和投资水平。

随着财力与眼力的提升，就可以稍微将步子迈得更大一些，选择资金规模稍大的投资，如数千元的生肖金银套币等。

此时，如果你对自己辨别银币真伪优劣的能力没有把握，可以请有关专家帮助自己把关。但是，不要把自己的投资命运完全交给他人，最终还是要自己来决定。为提高决策的正确性，在此期间，你应该为自己关注的银币建立资料库，及时掌握相关的市场行情。

等你积累到数万或数十万以上的投资额，且具备一定的投资经验后，可以考虑投资更大额度的收藏品，如数万元的生肖牛彩色金银套币等。不过，考虑到投资规模较大，为保证资金安全，购进这些银币时，最好寻找较为熟悉的买进和卖出途径，如正规的金银销售商场。

▷买银条，选择标准银条

投资实物白银，不仅仅只有银币这“华山一条路”。都拥挤在这条道路上，再宽敞的路也会变得狭窄。如果你能在埋头前往投资银币的路上，抬起头来，看看周围的状况，也许会发现另外一条路。

由银条铺成的投资之路，就是这样一条路。你的投资实物白银生涯，完全可以从投资银条开始。而且，收益丝毫不会比投资银币差。

2011年4月，在上海某知名论坛上，一位名叫“老花”的网友，公布其投资白银的经历后，引来众多网友的羡慕。据“老花”介绍，2011年1月时，他以5.5元/克的价格，购买了500根银条。3个月之后，他已经出手400根左右，净赚2万多元。

成功的经历其实并不容易复制，但是，现实中，“老花”已经不是唯一关注银条投资的人。2011年4月，一位顾客到老凤祥门店，一次性购买了800多根银条，仅本金就高达30多万元；广州某百货商场首次推出银条销售业务，不到20分钟，15公斤的银砖及1000克、500克的银条就销售一空……

表面看似疯狂的行为，其实是人们对投资机遇的灵敏把握。其背后的驱动力，不言而喻，自然是白银令人喜笑颜开的价格涨势。而银条投资只不过是借着银价上涨的东风，才逐渐进入人们

白银投资必胜术

的视线之内。

暂且不论银条投资是踩着谁的“肩膀”拾级而上，只要这种投资能够让投资者获利，就是其最核心的竞争力，也是支撑它脱颖而出的最稳固的根基。

更何况，作为实物白银的一种，无论与银币等“本家兄弟”，还是与纸白银、白银 T + D 等白银投资衍生品相比，银条投资都有自己的几招“杀手锏”。

首先，它是难度系数最小的一种投资。现在，在多数知名黄金珠宝店内，基本都可以购买到银条，宝泉银条、菜百银条、华通铂银、经易理金通银条……无论你想投资哪一款，只要你的钱包答应，完全可以随心所欲做出自己的选择。

其次，通常来讲，银条外形美观，工艺精湛，可以用来收藏。

综观目前的白银投资市场，主要由两种类型的银条“把守”，一种是收藏型银条，一种是储蓄型银条。

收藏型银条比普通白银价格高出一倍，而且多发生溢价现象。而储蓄型银条，固然可以用现金在商场等地直接购买，但价格会受到当天白银价格和部分溢价的影响，还要缴纳适当的手续费。

无论是收藏型银条还是储蓄型银条，都更适合作为稳健型投资者的长期投资产品，且不应该作为投资的主体。

每种投资品都有自己的独特之处，各有所长，也各有所短。即使同为实物白银，银币与银条之间也存在着不是寥寥数语就能说清楚的差别。殊不知，即使同为银条，也存在着价格上的差异。

不同的购买方式，购买同样数量的银条，成本高低不同。

第五章 投资就要选真金真“银”

如果你在菜市口百货商场购买现货银条，买卖成交后，你必须把银条带走，商场不能代为保存。而银条的成交价格，也并不是你看到的“明码标价”，而是当天基础银价加上0.6元/克的手续费。

相反，一些商场却开辟了延期支付业务，即消费者购买银条之后，可以不立即取走，而是可以选择在三个月、半年或一年之后再取。

如果不想短期投资，投资者不妨采取后一种方式。你的白银可以得到专业的“照顾”，相应的手续费却更低。如果购买15千克银条，采取一年延期的方式，手续费仅为0.2元/克；与立即取走现货的0.6元/克的手续费相比，成本前后相差0.4元/克。

除了白银现货交易和延期交易会导致成本发生变化，购买不同形式的银条，投入的成本也相差甚远。

如果你有购买金条的经验，可能已经发现，金条的销售价格五花八门。究其原因，在于销售时的“升水”。即根据金条加工工艺的不同，面对顾客进行销售时，会在金交所报价的基础上，增加一定比例的溢价。按照惯例，溢价的幅度维持在30元/克—50元/克之间。

溢价以及溢价的比列，增加了投资者的购买难度。毕竟咱们不是专业人员，对于到底该增加多少溢价，大部分时候都是金交所说了算，我们只能是“刀俎下的鱼肉”。

作为金条的“兄弟”，银条在制作和销售时，也难免会遇到溢价的难题。对于以投资获利为最终目的的投资者们来说，要购入银条，建议首选工艺较为简单的标准银条。

投资虽然不是一件简单的事情，但是，要想获取更多的收

白银投资必胜术

益，投资者最好尽可能地将投资简单化。正如越简单的盈利模式，越能够收获更多的利润，投资也是如此。

例如，你看到公布的银条价格为8元/克，当即拿着8000元奔向金交所，想要买1000克银条。但是销售人员却告诉你，银条的售价需要在8元/克的基础上增加部分溢价。如此一来，8000元显然不足以支付购买1000克银条所需的费用。

比预想中的投资成本增加，预期中的收益应该相应地下调，你投资银条的计划需要从长计议，也算是遭遇投资的“突发事件”。

为驱散投资者心中的疑惑，标准银条“横空出世”。除严格规定的制造工艺和流程外，标准银条的价格如同其名字一样，也更为标准，完全与实时金交所报价一致。

以国内第一款储蓄型投资银条——宝泉银条为例，面对市场，他们推出了四种规格的银条，分别为500克、1000克、2000克和5000克。与自己同类竞争对手不同，宝泉银条都是99.9%的纯银铸造，定价透明无比：按照基准白银的价格，每克上浮0.5元—0.6元。

如果基准白银的价格为4.2元/克，价格上浮之后，宝泉银条的售价约为4.8元/克。投资者要购买一根500克的银条，需要的资金成本为2400元；购买1000克的银条，需要4800元。明码标价，除非基准白银的价格发生变化，否则其价格不会轻易发生变动。投资者大可以放心去购买，不用担心价格上存在变数。

▷小心你的银子被“氧化”

除非你是一个收藏家，否则，作为普通投资者，投资的目的就是利用投资品价格的波动，来获取前后的价差。

曾经有一段时间，收藏品市场掀起过一股“佛像热”。不少收藏者深受感染，无论是木雕、竹雕还是泥胎或铜质，几乎是见“佛爷”就买，见“菩萨”就购，结果，那阵热潮过后，“请神容易送神难”，人们纷纷谈“佛”色变，想将手中的“佛像”出手，已经变成一件十分困难的事情。

在合适的时机进入，在利润临界点到来的一刻，顺利且高效地出货，是操作一个投资项目并最终获得高收益的关键，而不是一味地持有把玩。毕竟，咱们都不是只关注收藏，却不贪图利益。

投资银条时，投资者也请务必保持清醒，好不容易等到手里的银条价格上涨到一个合适的心理价位，牢牢握在手里等于没有收获，只有将银条以当时的价格售出，才算是一次成功的投资。

更何况，就算你想长期保存白银，却未必懂得保养之道。与黄金相比，白银的身子骨较脆弱，怕硝酸，一旦保管不当，与一些化合物接触之后会发生化学反应，进而发黑。这不是危言耸听，化合物在日常生活中也不是遇不到，一些化妆品中就含有大

白银投资必胜术

量化合物。

变色之后，恐怕你的银子就难以找到“婆家”了。为避免发生化学反应，投资者可以将买来的银条或银币，放在专门存放饰品的小盒子里，并在盒子底部垫上柔软的海绵、棉花等物。但是，切记不要放在曾经存放过含水银成分的化妆品器皿中，或者生锈的铁质盒子里。

由此看来，投资白银，盈利与否还是后话，仅仅只是“照顾”白银的“人身安全”，就是一件十分艰巨的任务。

投资之所以是一件有风险的事情，就在于它不会让每个投资者都得偿所愿。投资的道路上障碍重重。即使在白银价格飞涨的今天，银条投资也注定不是一件完美无缺的行为。虽然你可能使出浑身解数，将白银照顾得如同新鲜出炉时的模样，却不一定有本事将其体体面面地销售出去。

与“老大哥”黄金拥有较多的回购渠道相比，目前状态下，白银回收的渠道并不算畅通无阻。

首先，银行不回购白银。

如果你将希望寄托于商业银行，我不得不遗憾地表示，你可能会大失所望。放眼国内，代理白银产品的银行本来就寥寥无几；而在屈指可数的银行中，有的还仅仅经营与实物白银不沾边的纸白银业务，更别提白银回购了。

就连一家以代理金交所产品齐全著称的银行，在其网站上都明确“拒客”：“白银产品不能提取现货。”此外，还有一家银行，已经开展个人金银投资品代购业务，却仍然“铁面无私”：“暂不对代购的个人金银投资品开展回购业务。”

多家银行纷纷对白银回购摇头拒绝，这种冰冷的态度，给处

第五章 投资就要选真金真“银”

于亢奋中的白银投资者提了个醒：樱桃好吃树难栽，白银价高却难卖。

其次，金银公司不完全可靠。

表面看来，金银公司出售金银，回购金银，应该是天经地义的事情。普通投资者想要将手里的实物白银卖出时，脑海中冒出的第一个想法，往往是去金银公司。

诚然，金银公司可能都有销售和回购的功能，但具体到每家公司，其回购机制的完善程度却有所不同。投资者在准备为自己的银条寻找“买家”时，事先需要仔细甄选。

大部分公司，对于不是自己销售出去的白银产品不会回购。比如北京菜市口百货推出的菜百银条，只能在菜百本部销售和回购，其他公司不会回购；而宝泉银条，各地经销商都可以回购。

即使愿意回购的公司，也可能会想方设法，分享一下你投资银条的收益，即在回购时收取一定的“回购金”，而且，这一费用还相对偏高。某位投资者在白银价格为4.2元/克时购买了一根“华通银宝”。购买银条时，已经收取了0.42元/克的手续费，在回购时，又被收取了0.15元/克的费用。总体算下来，这次银条投资的服务成本达到0.57元/克，相当于白银价格的13.6%。

“华通银宝”不是唯一一个“盘剥”投资者的银条投资品种，以买卖方便著称的“宝泉银条”，也没有“手下留情”。虽然投资者可以将自己投资的银条重新销售给销售商，但是，销售时的价格，必须在当时基准银价的基础上减去0.15元/克。

在这里，我想说的是，无论多么诱人，银条投资毕竟是一种投资，并不意味着其价格只升不跌，更不能保证每一次投资都能一本万利，说不定还会出现高价买、低价出的情况，赔本赚

白银投资必胜术

吆喝。

在投资银条之前，聪明的投资者应该为自己找好一条“退路”，即询问清楚有关回购的事宜，包括是否回购以及回购所收的服务费等，做到明明白白投资。

第六章



纸白银不是纸，也是钱

白银投资必胜术

纸白银是银行推出的产品，而银行又是我们储存钱财的地方，这就决定了纸白银投资的方便性。投资者可以将纸白银账户与银行账户挂钩，用现在时兴的网络银行或电话银行就可以参与投资。

但是，正因为方便，也就容易导致投资者头脑发热，眼看着白银价格越跳越高，于是一股脑将自己的全部家产放进去，包括消费资金、应急资金或者其他资金……

无论如何靠谱的投资品，将鸡蛋全部放进一个篮子的做法，都是冒天下之大不韪，纸白银也是如此。

能够承受较大压力的投资者，不妨将每月收入的40%投入纸白银市场；相反，一些比较谨慎的投资者，不妨将此比例下调到20%。

第六章 纸白银不是纸，也是钱

►普通人都能踏进这道门槛

不能不说，投资是个力气活，既要考察某种投资品的市场走势以及主体经济的风是向东刮还是向西刮，同时还要掂量掂量自己的钱包，看看是否在购买某种投资品时会遭遇“心有余而力不足”的尴尬。

当然，这也许是你在进行所有投资时都可能遇到的难题，不仅仅白银投资一项会让你死掉很多脑细胞。如此一来，投资注定成为一场心理战。

但是，有时候，进行某种投资，不仅要求投资者具备敏锐准确的判断能力，顽强坚韧的抗压能力，还需要具备一定的体力和懂得相应的储藏之道。

如果你买了一只股票，只要记清楚账号和密码即可，你自然不用把抽象意义中大把大把的股票搬回家中细细照顾，也不用担心，一旦被老鼠咬了，或不小心被火点着，股票会变成一大堆七零八碎的不值钱的废品。

真金白银却有所不同。虽然可能花费差不多的价钱，感受一下手里沉甸甸的白银，会让你觉得投资白银是一件给人真实感的事情。但是，想一想，把一块散发着耀眼光芒的白银放在家里，在外工作的你，能完全放心吗？

放心是一种泰然自若的境界，不是每个人都能修炼得到；不

白银投资必胜术

放心则是大部分凡俗之人的心态。放心的话，你大可以按照自己的方式去做；不放心的话，也可以有解决的办法。

科技的发达，观念的进步，以及交易方式的演进，为人们的生活提供了各种便利，投资也包括在内。

投资股票，不用把一麻袋一麻袋的股票扛回家；投资黄金，不用小心翼翼地把黄金放在一个除了自己谁都不知道的地方保存；投资白银，也不用非要把银条、银币偷偷运回家，放在自己事先挖好的“藏宝洞”里。

你完全可以省去搬运白银、保存白银的时间和精力，利用买卖“虚拟”白银，即投资纸白银，以实现投资白银的收益。

不同于银条、银币等真实银种，纸白银是一种个人凭证式白银，是投资者按照银行报价，在账面上买卖“虚拟”白银。投资者根据国际白银的价格走势，逢低吸入、遇高抛出，只是交易记录体现在投资者预先开立的“白银账户”上，并不发生实物白银的提取与交割。

从这个角度来说，纸白银也被称为账户白银，与黄金投资中的纸黄金品种有异曲同工之妙。

目前，与纸黄金相似，纸白银买卖业务也分为纸白银（盎司）兑美元和纸白银（克）兑人民币两个品种。

我国大陆提供纸白银投资服务的只有中国工商银行。与纸黄金开户方式基本相同，开户购买纸白银，需要先办理一张工商银行的网银，然后点击工商银行的网银中的“网上贵金属”栏目，进入账户贵金属界面，就会看到买入卖出等价格显示。在实时行情区查看行情，然后在交易区进行买卖，既简单又方便，而且你还可以在任意时间段进行交易。

第六章 纸白银不是纸，也是钱

归根结底，纸白银价格的涨跌，受制于国际白银价格的波动，故而纸白银的交易时间与国际白银的交易时间保持一致。国际白银交易的时间是，从周一早晨的6:50—7:00之间开市，一直持续到周六凌晨4点，中间24小时不间断交易。当然，国际白银的交易人员不是全年工作的机器人，节假日时，仍是按照惯例休息，此时，纸白银交易也会相应暂告一个段落。也就是说，除节假日之外的其他时间，只要你想进行纸白银投资，完全可以随心所欲。

除此之外，与纸黄金相比，纸白银的表现更为平易近人，门槛低得让普通人都能跨进去。现在，中国工商银行推出了两款纸白银产品，即人民币账户和美元账户，它们的交易起点分别为100克和5盎司。

也许，了解纸黄金投资的人会有疑问，与纸白银的交易起点相比，纸黄金的人民币账户和美元账户交易起点更低，分别为10克和0.1盎司。如此看来，纸黄金的投资门槛岂不是更低？

如果仅仅以克数和盎司来算，的确是纸黄金投资更贴近广大民众。之所以实际情况并非如此，是因为单位数量的白银价格比黄金低了许多。

以2011年4月26日公布的白银交易价格为例，目前，白银的人民币报价为9.61元/克，美元报价为45.91美元/盎司。^①就此算来，投资者只需要961元人民币或229.55美元，就可以开通纸白银账户或进行纸白银交易。

反观纸黄金，则没那么简单。同样以2011年4月26日公布的黄金交易价格为例。目前，黄金的人民币报价为313.60元/克，美元报价为1497.50美元/盎司。^②以此来计算，投资者需要

白银投资必胜术

3 136 元人民币或 149.75 美元,才能够开通或进行纸黄金交易。

孰高孰低,一眼就可以看出。961 元就可以进行纸白银交易,而且,购买到的数量是 100 克;3 136 元才能够进行纸黄金交易,购买到的数量仅为 10 克。

诚然,如果以美元交易,进行纸白银交易所需的金钱数量比纸黄金要高一些,即前后分别为 229.55 美元和 149.75 美元。但是,纸白银进入门槛的 229.55 美元,能够买到 5 盎司的白银;而纸黄金进入门槛的 149.75 美元,却只能够买到 0.1 盎司黄金。

更何况,以白银和黄金的价格增长势头来看,5 盎司白银的收益,应该比 0.1 盎司黄金更高。229.55 美元与 149.75 美元相比,也仅仅多出 79.8 美元。

79.8 美元,对于普通人来说,也不是大数目,差不多相当于在餐馆的一次花费。其收入或支出,对我们的生活构不成动摇根基的影响。将其拿来作白银投资,也是一件挺划算的事。

划算不划算,个人说了不算,广大投资者们最具有发言权。投资者的纷纷涌入,就是最有力的证明。

自 2010 年 8 月推出纸白银业务以来,中国工商银行全年交易量高达 11 000 吨,2011 年 1 月份就达到 3 500 吨。^③按照这样的发展趋势来看,如果不出现意外,2011 年工商银行的纸白银交易量肯定会超过 2010 年。

▷让银行来实现你的“白银梦”

理财投资，讲求的是趋势，看重的是未来的发展潜力。纸白银投资门槛低，这是一个客观事实。但要想分享这场正在进行的白银投资盛宴，仅仅立足于现实的低门槛远远不够。只有使个人的纸白银投资策略与白银市场的走势趋于一致，才有可能得偿所愿。

我不是结果论的倡导者，而且也承认有时过程的确比结果更重要。但是，在投资这项以获取收益为目标的活动中，结果常常是判断失败与否的关键要素。相信我们中间的大部分人进行投资，目的不是为了体验过程的曲折或一种惊心动魄的感觉，而是要让自己的财富持续增长。

因此，投资者在制定纸白银投资策略时，最关键的一点就是要清楚且时刻记住自己进行纸白银投资的目的。

邓小平同志讲过，不管黑猫白猫，只要逮住耗子就是好猫。目的是一定的，中间通向目的的道路可以随意选择，当然，还存在一个不可忽视的前提，即遵纪守法、合乎道德规范。

进行纸白银投资的目的，应该很明确。首先，这是一种保卫财富的手段，让其跟随着货币数量的增长而增长，同时还要跑赢物价的上涨速度；其次，借着这次白银价格上涨的东风和广阔的市场预期，使自己的财富获得成倍的增长。

白银投资必胜术

手握原本有限的财富，面对保值和增值两种选择，大部分人应该会选择后者。但是，实际情况是，实现增值比保值更有难度。在纸白银投资这件看似一块肥肉，却不是张口就能吃到的事情上，也是如此，先保值后增值，这种顺序不能改变。

就此而言，投资者不妨将纸白银投资视作一种指数基金，按照这款基金的投资模式来进行资金和投资时机的分配，既有助于克服纸白银价格波动造成的恐惧心理，也能够有效避免因盲目追高而遭受的不必要损失。

所谓指数基金，是一种按照证券价格指数编制原理，构建投资组合进行证券投资的一种基金。投资这种基金，一般采取拟合目标指数收益率的投资策略，分散投资于目标指数的成分股，以实现股票组合的收益率拟合该目标指数所代表的资本市场的平均收益率。

如果将纸白银视作一种指数基金，在对其进行投资时，就不能只是简单地分为买入和卖出两个动作，而是应制定适合自己的投资策略。

首先，不要把纸白银投资的盈利预期定得太高。

每个投资者都希望自己赚得钵满盆盈，在进行投资之初，我们往往会制定盈利预期，设定自己进行一笔纸白银投资时，会收获比上一次更高的收益。按照最近两年白银市场的走势来看，在未来一两年内，白银价格每年上升 30%，算是一个合理的估值。然而我还是要提醒投资者，千万不要以为凭借纸白银投资会一夜暴富，现实情况是，大部分人会以失利或不盈利退场。一夜暴富之后，往往会是“一夜回到解放前”。

其次，不要将全部希望寄托在纸白银上。

第六章 纸白银不是纸，也是钱

纸白银是银行推出的产品，而银行又是我们储存钱财的地方，这就决定了纸白银投资的方便性。投资者可以将纸白银账户与银行账户挂钩，用现在时兴的网络银行或电话银行都可以参与投资。

但是，正因为方便，也就容易导致投资者头脑发热，眼看着白银价格越跳越高，于是一股脑将自己的全部家产放进去，包括消费资金、应急资金或者其他资金……

无论如何靠谱的投资品，将鸡蛋全部放进一个篮子的做法，都是冒天下之大不韪，纸白银也是如此。

能够承受较大压力的投资者，不妨将每月收入的40%投入纸白银市场；相反，一些比较谨慎的投资者，不妨将此比例下调到20%。

再次，不用每天关注纸白银的“动静”。

投资是一件需要付出精力去关注投资品行情的事情，但是，过犹不及，如果每天从早晨睁开眼到晚上闭上眼睡觉之前，一直盯着行情态势，可是一种极不科学的投资方式。

任何一种投资品都难免会遇到起伏波折，即使是板上钉钉价格注定会上涨的投资品，也会在行进的路上“跌倒”几次。与其他投资品市场相似，纸白银的价格也无时无刻不处于变动之中，一个不经意的消息，都可能影响到其价格发生偏差。

越关心越乱。如果你是个淡定的投资者还好，不会被纸白银短期的市场走势打搅得七荤八素；如果不幸你的心理承受力比较脆弱，说不定会因承受不住行情暂时走弱的打击，从而改变投资策略，从纸白银投资中撤退。

等退出之后，你也许会发现，昨天还直线向下的白银走势开

白银投资必胜术

始触底反弹，且有一飞冲天的势头，那时的你悔之晚矣。

最后，做好应对纸白银投资风险的准备。

很多人可能会认为，投资实物白银与纸白银唯一不同的地方，就是纸白银方便快捷，不用亲手搬运具有一定重量的实物白银。殊不知，纸白银投资还有一个看似不合理，却已经被列为规定的风险，即只能做多。如果白银价格下跌，投资者只能继续硬撑下去，等待价格升到超过成本的时刻。

当你投资纸白银遇到价格下跌时，不妨及时与相关专家沟通，让他帮助你分析清楚，到底是属于市场的短期调整，还是整体市场供需情况发生转变。如果是前者，不妨耐心等待；如果是后者，并且有长期持续的可能，你最好果断离开。

记住，投资白银，只有具备壮士断腕的勇气，才有可能将损失降到最低，这一点常常被投资者所忽略。多年的投资经验告诉我们，“打不赢就跑”不是怯懦的表现，而是智者的行为。

▷用强制定投来追逐复利

在银行开设账户可以直接购买纸白银，这件事情，听起来确实与购买基金像是“孪生兄弟”，操作方式极其相似。只不过，再相像的外表也掩盖不了的事实是，购买的对象的确不是“同一人”。

无论是不是“同一人”，人们对待收益的态度都是一样的，即笑脸相迎，而不是拒之于千里之外。

对于基金投资来说，定投已经不算是一张陌生的“面孔”。现在，个人购买基金有两种选择，一种是单笔买入，即一次性买进某个基金产品，方式简单，但需要自己选择买入时机。另一种是定期定额投资，即基金定投，在固定时间将固定金额投资到指定的基金，类似于银行的零存整取。

只不过，与银行的零存整取相比，基金定投能收获更多的回报。1990年时，如果你拿出6万元本金购买基金定投，每月投入1000元，定投5年之后，再连续持有到2009年底，共计投资19年，到时会收获51万元。但是，如果同样在1990年采取定存方式，即一年期定存，前5年每年存入12000元，5年之后，连本带息存入下一期，此后不再增加新存款，但一直保持储蓄状态，持续到2009年，最终的账户资金为12.75万元。

51万元与12.75万元，两者的收益相差达4倍之多。相差

白银投资必胜术

4 倍的利润从何而来？首先就是利润的被摊薄，其次则是定投产生的复利效应。

定投最大的好处，就是无论行情如何变动，都会促使你定期买入固定金额的基金。当基金价格走高时，买进的份额则会少些；当基金价格走低时，买进的份额则相应较多。从长期的发展大势来看，基金成本会被摊薄，投资者的心情不用像担忧股市涨跌般大起大落。

当然，成本摊薄的关键，还在于投资者通过长久稳定的投入，实现了以赢补亏。其中的秘诀就是，基金定投充分利用了长期复利的原理。所谓复利，指的是把本金以及产生的利息一起计算，即利上加利，大科学家爱因斯坦称之为“世界第八大奇迹”。

我们可以借助一个古老的故事，来展示复利的威力。

传说古时有一个叫做西塔的人发明了国际象棋，因此受到国王的赏识。当被问到想要何种奖赏时，西塔不慌不忙地表示：“我不要您的重赏，陛下，只要您在我的棋盘上赏一些麦子就行了。”

听到西塔的回答，国王感到有些纳闷。接着，西塔又进一步说道：“在棋盘的第 1 个格子里放 1 粒，在第 2 个格子里放 2 粒，在第 3 个格子里放 4 粒，在第 4 个格子里放 8 粒，以此类推，以后每一个格子里放的麦粒数都是前一个格子里放的麦粒数的 2 倍，直到放满第 64 个格子就行了。”

对于西塔的要求，国王认为低得出乎意料，于是欣然答应。不过，很快，国王就发现事情远远不是他想象中的那样简单。如果一粒麦子的重量为 1 克，那么按照西塔要求的方式填满整个棋盘，则需要数十万亿吨的麦子。即使把国库所有的麦子都给

第六章 纸白银不是纸，也是钱

他，也不够西塔要求的 $1/100$ 。

从表面来看，西塔的要求不算高，起点只是一粒麦子。一粒麦子不起眼，但经过多次乘方之后，形成的数字却无比巨大。而聪明的西塔，就是抓住国王不懂复利这一弱点，才轻而易举地“骗”走了国王所有的粮食。

如果这个故事还不足以让你对复利的威力感同身受，复利公式可能会提供更直观的冲击。复利公式 = 本金 $\times$ $(1 + \text{利率})$ 。

现在，你往银行中存入 100 元，年利率可以假定为 10%，一年之后，无论以单利还是复利方式计算利息，本金加利息的结果都是 110 元。

然而第二年时，情况就会完全不同。以单利计算利息，第二年本金与利息加在一起是 120 元；以复利计算，第二年的本金加利息则是 121 元，比单利多出 1 元。现在，本金与利息的总量不大，单利与复利的差距尚不明显。等到年限更长一些，本金与利息的积累再多一些，单利与复利之间的差距就可想而知了。

如果你看好白银的走势，对白银今后的涨势抱着必胜的信念，投资白银就变成理所当然的事情，那么，借助纸白银投资的便利，倒不如像投资基金一样，采取定投的方式去投资纸白银。

当然，目前银行还没有开设白银定投这项业务，这并不妨碍我们借鉴基金定投的经验，自己开辟一条纸白银定投的道路。

从现在起，无论白银的价格如何变化，在既定的月份或每个季度，定期投资纸白银的决策不要发生变化，并采取一定的方式约束自己。长期坚持下来，也是对自己理财意志的一种考验和磨炼，让自己养成追逐复利的习惯，而不是一味停留在对暴利的想象上。

白银投资必胜术

投资毕竟不是投机，投资应该是一种循序渐进的财富增长过程。但是，作为资产配置的一部分，纸白银定投是一种带有理财性质的投资品种，需要长期坚持。投资看起来是一件大难事，其实说到底，与我们日常生活中的一些小事蕴藏着同样的道理。

在大多数人看来，打的应该是小事一桩。平时，尤其是在非上下班高峰期，你只需要站在路旁，看到有出租车经过，招一下手，车就会停下来将你载到想去的地方。但是，在高峰期，情况就不同了，你站在路边，眼看着一辆辆出租车行驶过去，就是打不着，因为车上已经载了客人。此时，你的心里可能会焦急万分。

如果你站在商务写字楼或宾馆门前，大可以排队耐心等待。但如果你是站在一个可以自由选择的路旁，特别是当你看到离你不远处，有多辆出租车被他人捷足先登，不知道你会不会走来走去，试图寻找一个你认为更有利的打的位置。

可是，现实生活中常常会出现阴差阳错的事情，当你离开原来等待的位置，去往你的“理想之地”时，往往会看到一辆出租车停在你刚才等待的位置，车上的客人走了下来。此时，如果你还在原地等待，就可以顺利上车。可惜，耐不住性子的你已经另选他处，这时，你又亲眼看着一位原本距离出租车比你远、现在比你近的客人“幸运”地登上了车。

打的与纸白银定投的道理一样。如果你在定投了纸白银之后，看到别的品种，比如纸黄金的行情一直向上涨，自己选择的品种却按兵不动，你可能按捺不住，一急之下会另攀高枝。不过，充满戏剧性的是，当你换了正在上涨的那个品种，它可能开始回调，原来持有的品种却可能开始上涨。

第六章 纸白银不是纸，也是钱

对纸白银定投来说，时间的价值尤为珍贵，要想收获纸白银定投的“满园春色”，一定要“十几年如一日”地做长线投资。

就此而言，纸白银定投更适合以下三种人来操作：首先，是有定期固定收入的人，有固定收入才能够保证按时将钱打到纸白银账户，并能够保证日常生活开销，不至于饿着肚子进行投资；其次是月光族，当然是有固定收入的月光族。纸白银定投可以帮助其控制生活成本，相当于强制性储蓄，长期坚持还能收获意料不到的回报；再次是有子女教育或退休养老等长期投资目标的投资者，在用纸白银定投收获回报的同时，还可以起到保险的效果。

当然，还有那些厌恶风险，或没有时间理财，或缺乏专业投资能力的投资者也比较合适，纸白银定投可以帮助其忽略市场波动情况，将更多精力放在工作与学习上。工作上努力，可能会带来更多的收入。

白银投资必胜术

▷比手续费成本高，才是真的高

面对简便快捷，而且对于大部分人来说，相当于零门槛的纸白银投资，估计很少有人会不动心。但是，我不得不提醒大家，天下没有免费的“方便”，想要获得一分“收获”，势必先要付出一分“耕耘”。

行走在整洁明亮的楼道里，你明白，尽管没有亲手打扫，却早已支付了相应的物业费，雇佣清洁工来打扫了；一到午餐时间，不用你亲自买菜、下厨，就有美味可口的饭菜等在门外，享受“饭来张口”之便利的同时，你肯定付出了相应的费用；将钱放在家里不安全，可以交由银行代为保管，长时间坚持，还会收到银行提供的部分利息，这其实也不是银行送给你的“馅饼”，在此期间，你也有所付出，即银行拿着你的钱去做了收益更大的投资……

投资也是一项先有付出、再有收获的事情。所谓的付出，不仅仅指的是本金、时间和精力，还包括交易时产生的手续费。

随着社会经济的发展，社会分工日益精细化，投资不再是在路边摆个摊位，兜售你种的蔬菜那么简单。今天的投资，是一种更为专业化的操作，在投资者和投资品中间，往往有一个中介机构，为双方“牵线搭桥”，既提供及时的资讯，让投资者能够方便地买入或卖出。对于提供的这些服务，机构们自然会收取相应的手续费，以维持正常的运转。

第六章 纸白银不是纸，也是钱

对于这部分费用，投资者们千万不要忘记要将其算进投资成本之中。你不算，中介机构也会算。

以股票投资为例。投资股票，除了要按照 A 股成交额的 4‰ 缴纳印花税之外，投资者在委托买卖证券成交之后，还需要按成交额的一定比例支付给券商佣金。不同的证券交易所，收费标准有所不同。

在上海证券交易所投资股票，A 股收取的佣金是成交金额的 3.5‰，起点是 10 元；在深圳证券交易所，A 股收取的佣金也是成交金额的 3.5‰，不过，起点稍微低一些，为 5 元。

有时，你明明看着卖出时的股价比买入时要高一些，但是总体计算下来，仍然略有亏损。不是交易部门的计算机器发生故障，也不是有黑客潜入你的账户实施盗窃，而是因为卖出和买入之间的差价过低，即你的收益过低，低得还不足以支付相应的服务费用。所以，尽管从理论上讲你是低买高卖，属于典型的投资股票成功案例，结果却完全相反，变成一个投资失利的反面教材。

引起“反转”的关键要素就是手续费，投资股票需要缴纳手续费，投资纸白银不仅需要缴纳手续费，而且与股票投资相比，其手续费率还有过之而无不及。

中国工商银行提供的纸白银投资业务，采用的是点差方式收取手续费。单边点差，即投资者一方，需要缴纳投资金额的 1%。如果你投资 1 万元购买纸白银，则需要缴纳 100 元作为服务费。

虽然与上海证券交易所 A 股交易收取成交额 3.5‰ 的服务费相比，纸白银的服务费还不算过高，但与其他投资品种相比，却有些“鹤立鸡群”，尤其是与黄金产品相比。纸黄金交易的服务费仅为 0.3%。

与纸黄金相比，纸白银的服务费整整高出 0.7%。对于投资

白银投资必胜术

这种锱铢必较的事情，0.7%不是一个小数目。投资基数不大时尚不明显；但是，如果是投资100万，两者的差距就是7000元。

投资成本为100万，能够收获7000元的收益，就算是一种让人喜出望外的回报。而支付7000元的服务费，对于投资者来说，无疑会有些心疼。

面对1%的高服务费，纸白银的投资者们要打起十二分的精神，保持清醒的头脑。不能见银价略有上涨，就迫不及待地出手。

假设你以10元/克的价格购入1000克纸白银，投资成本为10000元。按照规定，你还需要向工商银行支付100元的服务费。总体算下来，投资1000克纸白银，你付出的总成本其实为10100元。

第二天，令你欣喜的是，白银的价格果然开始上涨，一天之内就上涨了0.8%，即为10.08元/克。按捺不住激动的心情，你的手一哆嗦，按下了“卖出键”，以10.08元/克的价格，将1000克纸白银全部“清仓”。

每克纸白银价格上涨0.8%，投资1000克，赚取80元的收益。10000元就增加到了10080元。但是，这次投资纸白银，你的总投入并不是10000元，而是10100元。10080元与10100元相比，你不仅没有盈利，却亏损了20元。以这样的数目来计算，只有等白银价格增长超过1%时，投资者才有获利的可能，否则，只能算是“白玩儿”。

注释

①数据来源于上海黄金交易所。

②根据国家统计局统计数字。

③数据来源于搜狐财经之《银行贵金属业务火爆》。

白银T+D交易入门

白银T+D交易入门

第七章



抓住白银T+D的“杠杆”

白银投资必胜术

阿基米德曾经感叹，给我一个支点，我可以撬起整个地球；白银 T+D 业务则表示，给我一些保证金，我可以让你获得更多的收益。两者都在运用杠杆原理，而保证金就是撬起白银投资的那个最有力的杠杆。

在几乎注定上涨的投资品面前，投资成本与收益自然成正比。只是，无论拥有多少投资成本，投资者几乎都想获取尽可能多的收益。解决低投资成本与高收益之间的矛盾，白银 T+D 有办法，秘密就在于它实行保证金模式，而不是全额交易。

只需要用全部投资成本的 15% 作为保证金，就可以保持投资继续进行。投资成本为 10 000 元，你只需要付出其中的 15% 即 1 500 元，就可以买到 1 000 克白银。

保证金制度，为无数资金不足而又想进行大笔投资的人提供了门槛极低且宽敞的通道。殊不知，在大道铺就的过程中，也给投资者们悄悄挖好了看不见的陷阱。

第七章 抓住白银T+D的“杠杆”

▶最灵活的白银投资

如果说在某一价格购买银条、银币等实物白银，等其上涨到某个符合自己预期的价位，再转手卖出，是一套投资白银流程的话，充其量，这只能算是一种传统的投资方式。与你需要购买一台电脑，到电脑销售商店，一手交钱一手交货，完成一笔交易的形式相差无几。

无论是投资还是购买，这种面对面的交易方式更多地带有一种商品买卖的意味。

时代的发展总是可以为生活提供便利之处，自从网络和电子商务网站出现之后，购买方式变得相对简单了许多。买家和卖家不一定要见面，买家只需要通过网络提供的交易平台，轻轻点击一下鼠标就可以购买到自己想要的商品。电子商务网站方便快捷的服务，使得中国网民人数激增；同时，上网购物也成为广大网民日常生活中不可或缺的内容。

据 CNZZ 提供的数据显示，2009 年 9 月，约有超过 1.2 亿的访客在一天之内访问电子商务网站。这一数字，占当时中国网民总数的 1/3 左右。网上购物人数的激增，也使得阿里巴巴等电子商务企业，一跃成为全球颇具影响力的 B2B 企业之一。

网络为人们的生活带来了切切实实的变化，不仅表现在购物上，也体现在投资上。自从有了网络之后，投资也变得相对简单

白银投资必胜术

起来。

白银投资除了买卖银条、银币等现货外，还有一种更为电子化的方式，即白银 T + D，它是一种利用网络进行的投资方式。

白银 T + D，即白银延期交割业务，是上海黄金交易所向个人推出的一种白银交易模式，而且是一种机动灵活的交易模式。

所谓 T + D，T 取于“交易”的英文单词 TRADE 的首字母，D 是“天”的英文单词 DAY 的首字母。

同样是做白银现货买与卖的投资，与黄金 T + D 相似，白银 T + D 是以白银现货为基础，以分期付款的方式进行买卖的一种交易方式。交易者可以选择合约交易日当天交割，也可以延期交割，同时还引入延期补偿费机制，以平抑供求关系之间的矛盾。

常常进行股票投资的人都知道，股票买卖的交易形式是 T + 1，即如果你在今天买了一只股票，必须等到明天才能卖出，当天不能卖；投资新基金，是 T + 5，即购买 5 天之后才能卖出；投资权证则是 T + 0，即当天的前一秒钟买入，下一秒钟就可以卖出。

而白银 T + D 中的 D，是一个不固定的随意性很强的数字，可以是 0，也可以是 1，或者是 2……一句话，如果你采取 T + D 的方式投资白银，既可以随时买卖，也可以无限期持有。

虽然白银 T + D 的投资内容涉及的也是白银的买与卖，但与其他方式不同的是，它借助于中间方，如上海黄金交易所，提供的网上交易平台，只要保证投资者投入的钱和买入白银的数量正确，白银 T + D 投资过程的两端——买入和卖出变得相对简单。

首先，不必担心白银的真假。

在白银 T + D 交易过程中，不发生货物的实际转移，投资者

第七章 抓住白银T+D的“杠杆”

只要交纳一定的保证金,就意味着这笔交易的完成,投资者也就拥有了相当数量的白银。而不必像投资实物白银那样,必须要把银子搬回家。至于银子的真与假,自然更不在投资者的考虑范围之内。

对于投资白银这样的贵金属,投资品的真与假一直是困扰投资者的一大难题,也是让人感到头痛的烦心事。现在,白银T+D业务将这一投资隐患消除,可以让投资者节省出更多的精力与时间来判断买入和卖出的最佳时机。

其次,交易时间灵活。

白银T+D是上海黄金交易所推出的一种投资方式,作为白银T+D的“主人”,上海黄金交易所的开市时间,就是白银T+D的交易时间。

具体交易时间为:每周一上午8:50—11:30,每周二到周五上午9:00—11:30,每周一到周五下午13:30—15:30,此外,还有每周一到周四晚上8:50—次日凌晨2:30。由此可以看出,除了国家的法定节假日和特定的休息时间,以及金交所根据相关规定调整的交易时间之外,投资者都可以进行白银T+D投资。

与股票交易方式相比,白银T+D投资增加了“晚盘”时间,对于白天没有时间进行投资的“朝九晚五”的上班族,更是适用。这样就免去了上班族以前炒股票时要在白天看盘的麻烦。白天专心工作,晚上心无旁骛地投资,轻松实现工作、投资两不误。而且,周一到周四晚上8:50—次日凌晨2:30的交易时间,还有一个很大的便利,即可以充分利用时差效应。

银价走势决定白银T+D投资的成功与否,而国际银价则影响着中国国内的银价。由于位于不同区域,我国与世界上很多国

白银投资必胜术

家，诸如美国，存在一定的时差，北京时间晚上的 8:50—次日凌晨 2:30，差不多是美国时间的上午 8:50—下午 2:30，也是交易最频繁的时刻，此时，可能会发生影响银价的重大经济事件。

白银 T+D 业务实行实时交易，在晚上的交易时间点交易，可能会在第一时间避免国际经济大势对国内银价带来的不利影响。能够在第一时间做出反应，享有投资最大的灵活性。

再次，在家也可以投资白银。

白银 T+D 投资虽然方便简单，但如果要求每个人都去上海黄金交易所进行投资，并不现实。

绝大部分投资者可以借助银行提供的服务进行 T+D 投资。截至目前，中国工商银行、招商银行、兴业银行、中国民生银行等多家商业银行，都代理了上海金交所的个人白银 T+D 业务。投资者只要开通了相关银行的专业版网上银行系统，无论在家还是在单位，都可以在这些银行提供的网络平台上直接开户，参与到白银 T+D 的投资中来。

最后，投资者操作起来可以更主动。

同样是不发生白银实物交易，白银 T+D 与纸白银有某些相似之处，但也存在不同之处。与纸白银只可以做多不同，采取 T+D 的方式，投资者具备更大的主动性，可以双向操作，既可以做多也可以做空。只要你对当时的行情判断正确无误，无论白银价格上涨或下跌，都可以为你带来利润。

而且，白银 T+D 还可以做空。所谓做空，原本是股票、期货的投资术语。如果你预计未来某个时间段，白银的价格会下跌，可以在当期价格高时卖出你拥有的白银，再等白银跌到一定程度时买进，以现价还给卖方。其中的差价，就是你获得的

第七章 抓住白银T+D的“杠杆”

利润。

如果投资者看跌价格，可以采用先卖后买的方式获取收益，
计算方式详情见下表。

卖出价	9 000 元/千克 平卖
买入价	8 500 元/千克 平买
交易量	1 手 1 000 克
保证金	10.5% 1 手共约 945 元
手续费	单边一手万分之十五，双边共为 $(9\,000\text{元} + 8\,500\text{元}) \times 0.0015 = 26.25\text{元}$
延期补偿费	根据每天交清情况和交易所公告为准，在此暂不做计算
盈亏计算	$9\,000\text{元} - 8\,500\text{元} - 26.25\text{元} = 473.75\text{元}$

白银价格上涨的抢眼表现，以及白银 T + D 的灵活性、主动性、易操作性，使得白银 T + D 业务在短时间内人气高涨，甚至压倒黄金 T + D 业务。自 2010 年 11 月开始，“银超金”就成为一个并不奇怪的现象。

截至 2011 年 3 月底，上海黄金交易所白银 T + D 的成交额，已经超过其“金字招牌业务”黄金 T + D 业务，是 2010 年同期的 10 倍之多，持仓量相当于 2010 年同期的 5 倍之多。仅 3 月 30 日一天，白银 T + D 的日成交额就为 50.5 亿元，持仓为 244 万手。当天，黄金 T + D 的日成交额为 31.6 亿元，持仓为 11.3 万手。^①

白银投资必胜术

▷用保证金放大你的收益

随着投资概念或如疾风暴雨，或如和风细雨般地进入人们的脑海之中，大部分人的理财观念开始发生变化，大家越来越意识到“钱生钱”的重要性。人有两只脚，钱有4只脚，钱永远跑得比人快，与其人追钱，倒不如让钱追钱，理财除了节俭之外，还要投资，让钱生钱。

道理说起来可能简单易行，实际操作起来却难上加难，这也正是大部分人没有通过投资获取自己预料中回报的原因。实际操作的困难，并非仅仅是投资品的选择或投资时机的判断，有时，也可能是投资成本的匮乏。

有钱进行投资，却不具备投资智慧，的确是一件令人头痛的事情。但是，有时，明明捕捉到了投资时机，却因为囊中羞涩，无法拿出“种子”播种，当然也无法收获。与前者相比，后者更让人唏嘘不已。

在此前十余年的时间里，中国的房价蹿升速度之快，令人惊叹不已。进行房产投资的人自然是受益者，说不定已经身价上千万。而其他没进行投资的人，却在一旁，看别人“吃肉”，自己连“汤”都喝不上。价值动辄数十万元，甚至上百万元的房产投资成本，他们负担不起。

错过的一去不返，与其在错过的事情上黯然神伤，不如抓住

第七章 抓住白银T+D的“杠杆”

未来的时机。在这次不期而至的白银投资机会面前，你心里的那把投资之火说不定已经点燃。而且，与房产等高昂的投资品大块头相比，白银的单价便宜得几乎不值一提，无论你是怀揣着上千万元、数亿元的投资大佬，还是每月领取几千元的普通工薪阶层，白银投资都不会将你排斥在外。

但事情往往有两面性，白银投资也是如此。单位投资成本低，固然可以让普罗大众都从中受益，但如果投资数量有限，投资收益也不会多么可观。比如，现在国内白银的价格为9元/克左右，未来白银的价格可能会上涨到20元/克，即每克可能收获11元的投资收益。如果甲资金有限只投资了100克；乙资金宽裕投资了10000克，最终，甲的收益仅为1100元，乙则净赚了110000元。收益率同样都为122.2%，最终的收益结果却因为投资成本的不同而相差108900元。

在几乎注定上涨的投资品面前，投资成本与收益自然成正比。只是，无论拥有多少投资成本，投资者几乎都想获取尽可能多的收益。解决低投资成本与高收益之间的矛盾，白银T+D有办法，秘密就在于它实行保证金模式，而不是全额交易。

大家或许都知道，在股票市场里买股票，实行的是全额交易。买卖股票，交易单位是手，一手是100股，最低买入量就是一手。如果你看中的某只股票每股为1元，投资一手（即100股）就需要付出100元。

白银T+D业务则不需要。白银T+D业务的交易单位也是手，一手是1000克，最低买入量也是一手。如果白银的价格为10元/克，最低买一手的话，总投入的成本应该为10000元。而白银T+D业务实行的是保证金交易，即只需要用全部投资成本的

白银投资必胜术

15%作为保证金，就可以保持投资继续进行。投资成本为10 000元，你只需要付出其中的15%即1 500元，就可以买到1 000克白银。

所购买到的1 000克白银，虽然属于你，却并不放在你手里，而是放在黄金交易所指定的银库中，相当于你将其存放在那里。如果一个月过后，白银的价格涨到15元/克，你可以将你放在黄金交易所中的1 000克白银卖掉，至此，你的盈利为5 000元。

收获5 000元的回报，你实际的投入仅为1 500元，典型的以小博大。而这也是白银T+D投资与纸白银投资的另一个不同之处。投资纸白银，必须要交纳100%的保证金，即购买1 000克白银，就要支付10 000元的投资成本，除非给你打折，否则一毛钱也不能少。

用保证金追涨来盈利的同时，也可以通过杀跌来获得收益。假设现在白银的价格为10元/克，你认定一个月后银价会下跌，此时，只要你缴纳15%的保证金，就可以卖出1 000克白银，即 $10\text{元/克} \times 1000\text{克} \times 15\% = 1500\text{元}$ 。一个月后，白银的价格跌到9元/克，你可以用9元/克的价格买回1 000克白银平仓，即高价卖出，低价买回。如此一来，你仍然盈利 $(10 - 9)\text{元/克} \times 1000\text{克} = 1000\text{元}$ 。

阿基米德曾经感叹，给我一个支点，我可以撬起整个地球；白银T+D业务则表示，给我一些保证金，我可以让你获得更多的收益。两者都在运用杠杆原理，而保证金就是撬起白银投资的那个最有力的杠杆。

当然，金交所制定的保证金率是一个参考范围，具体到每个银行是不同的，虽然白银T+D业务的起点相同，都以1 000克白

第七章 抓住白银T+D的“杠杆”

银为最小交易单位；在市场中，实行的都是看涨看跌双向交易。但是，不能忽视的是，各个银行收取的保证金各不相同。对此，投资者在选择银行时，要谨慎区分并选择。

在开通白银 T + D 业务的 5 家银行中，中国工商银行收取的保证金最高，为 20%；深圳发展银行次之，为 17%；然后是光大银行，为 15%；兴业银行的交易保证金更低一些，为 12%；中国民生银行最低，为 10.5%。保证金的高与低，各有利弊，肯定不是想象中的保证金越低越划算，对此，后文有更详细的论述，在此暂不赘述。

天下没有免费的午餐，你交纳一定的保证金后，不必考虑白银的储存，只需要把握出手的时机即可，而帮助你完成交易的银行和黄金交易所，也不是喝西北风长大的，为保证运营，它们自然要收取适当的费用。

除保证金之外，采取白银 T + D 交易，还包括手续费和延期费。手续费根据银行的不同而不同，延期费则根据交易双方交易量的不同而决定由谁支付。

在所有银行中，手续费最高的是中国工商银行和深圳发展银行，都为 0.18%；兴业银行次之，为 0.17%；光大银行更低一些，为 0.15%；中国民生银行最低，为 0.14%。

不要小看万分之十几的手续费，在白银 T + D 交易的买与卖两个环节都要收取，当投资数量庞大时，这两笔手续费也不是小数字，它也是你投资收益的一个“分食者”。

如果买入时白银的价格为 10 元/克，在中国工商银行交易一手的手续费为 $10 \text{ 元/克} \times 1000 \text{ 克} \times 0.0018 = 18 \text{ 元}$ 。等到白银的价格上涨到 11 元/克时，你决定卖出，此时还需要缴纳手续费：11

白银投资必胜术

元/克 $\times 1\,000$ 克 $\times 0.0018 = 19.8$ 元。一买一卖两个动作结束,就需要缴纳 37.8 元的手续费。扣除 37.8 元之外的价格波动,才是你真正的收益。

只要进行白银 T + D 交易,手续费就不可避免,与之相比,延期费则没有那么“顽固”。延期费为 0.02%,作为投资者,你可能支付这笔 0.02% 的费用,也可能得到这笔费用。付出与得到,决定于当天交割时卖出和买入的数量比。

当天交割中,与买入的量相比,卖出的量更大,那么,则由买方付给卖方 0.02% 的费用;反之,如果当天交割中,卖出的量小,买入的量,卖方应该付给买方 0.02% 的费用。

之所以量少的一方交给量多的一方延期费,是因为少的一方延缓了交割的进行,需要提供给量多方一定的补偿。

当然,从理论上说,如果你持仓时间足够长,立足长线投资的话,你所缴纳延期费用的机会几乎为零。

第七章 抓住白银T+D的“杠杆”

▷一般人可能“玩”不起

收益和风险是把锋利的双刃剑，在白银投资中也是如此。在白银投资的三种方式中，付出成本最低，同时又可能获得最高收益的，无疑是白银 T+D。不仅如此，它还可以减轻投资者参与的资金压力，让其将更多的资金分散到其他“篮子”里，也算是一种善于为其他投资品着想的品种。

同时，风险最大的也非白银 T+D 莫属。它最引以为傲的保证金制度，为无数资金不足，且又想进行大笔投资的人，提供了门槛极低且宽敞的通道。殊不知，在大道铺就的过程中，保证金制度也给投资者们悄悄挖好了看不见的陷阱。

杠杆交易放大的不仅仅是收益，还有风险。如上节所提到的白银 T+D 投资，让你可以用 1 500 元的资金，去完成原本应该需要 10 000 元资本的投资，此时最终受益是按照 10 000 元的资本计算，如果盈利 10%，则收益是 $10\,000\text{元} \times 10\% = 1\,000\text{元}$ ，不是按照提交的 1 500 元计算。同样，如果亏损的话，也是按照 10 000 元来计算的。

实行白银 T+D 的保证金交易，收益可能会扩大数倍，亏损也可能扩大数倍。如果保证金为 15%，则白银 T+D 交易存在 6.7 倍的放大作用，一旦白银的价格下跌 6%，对于做多的投资者来说，则意味着 40.2% 的损失。

白银投资必胜术

2011年3月中旬以来,白银的价格一飞冲天,短短半个月,涨幅就接近50%。任何投资品,都不可能只有上涨,没有下跌,何况,历史经验告诉我们,跳得越高往往跌得越惨。白银价格的暴涨,让白银T+D的投资者既高兴又担心:“风险太大了,不敢玩了!”

对于此中的风险,上海黄金交易所也已经意识到。2011年4月25日,上海金交所将白银T+D的保证金比例由原来的10%上调至15%,使得白银投资的成本增加,降低其杠杆效应,并最终降低投资风险。

随之,各个推出白银T+D业务的银行,也都上调了个人客户持仓的保证金比例,中国工商银行就从18%上调至20%。

之所以用提高保证金的手段来降低投资风险,原因在于,白银T+D容易遭遇平仓的危险。所谓平仓,指的是原先是买入的就卖出,原先是卖出的就买入。这并不是投资者自愿的行为,而是投资者账户里的保证金不足时,系统设定会自动以涨停板或跌停板的价格将客户原来的持仓挂出,进行强行平仓。

如果你在白银价格为10元/克时,做了一手(1000克)投资,需要交纳的保证金是 $10\text{元/克} \times 1000\text{克} \times 10\% = 1000\text{元}$ 。1000元,保证了你对这一手白银的所有权。但是,你的白银T+D账户里的钱不能低于1000元,否则,就会被强行平仓。

每个投资者在进行初次投资时,都会交足保证金,但是,一旦判断不利出现亏损之后,因为对个人投资者来说,涨跌更多地属于突发事件,之前没有预料和准备,你账户里的保证金就可能不足以支付应交纳的保证金。

比如,现在你账户里有2500元,同样在白银价格为10元

第七章 抓住白银T+D的“杠杆”

时，做了一手（1 000 克）的白银 T + D 投资，需要缴纳的保证金为 1 000 元。账户中用作保证金的 1 000 元也被冻结，不能再作他用。

此时，你账户中剩下 $1\,500 - 1\,000 = 500$ 元。一个月过后，白银的价格下跌至 9 元/克，做多的你，发生亏损，亏损额为 $(10 - 9) \times 1\,000 \text{ 克} = 1\,000$ 元。白银价格跌到 9 元/克，买入一手需缴纳的保证金为 $9 \text{ 元/克} \times 1\,000 \text{ 克} \times 10\% = 900$ 元。你账户里的钱还剩余： $2\,500 - 900 - 1\,000 = 600$ 元。此时，不会被平仓。

当你的账户中剩余 600 元，下一个月，如果白银的价格再下跌 1 元/克，即跌到 8 元/克，做多的你又发生亏损，亏损额依然为 $(9 - 8) \times 1\,000 \text{ 克} = 1\,000$ 元。而白银的价格跌到 8 元/克，买入一手需缴纳的保证金为 $8 \text{ 元/克} \times 1\,000 \text{ 克} \times 10\% = 800$ 元。账户中剩余的 600 元，不足以支付保证金，此时你会被强行平仓。

放心，平仓之后，你不会赔得血本无归，之前的 900 元保证金会退还到你的账户里。不过，这样算下来，投资白银两个月，你的白银 T + D 账户里的资金也是直线下降。

现在，很多机构为了降低投资风险，纷纷提高保证金。但提高保证金，并不表示你一定不会被强行平仓。还有可能出现的情况是，保证金比例高，意味着被冻结的保证金更多，你账户中可用的资金更少，被强行平仓的可能性更大。

如果你用 3 000 元做一手白银 T + D，白银的价格为 9 元/克，在中国工商银行中操作，需要缴纳的保证金为 20%，即 1 800 元，不计算手续费，账户中还有 1 200 元；在中国民生银行中操作，需要缴纳的保证金为 10.5%，即 945 元，账户中可用资金还有 2 055 元。

白银投资必胜术

同样的2 000元，你在中国工商银行和中国民生银行各做一手白银 T+D，在中国工商银行，开仓之后，银价反向波动（与你做多或做空逆势而动）不到 0.9 元/克，你就会被强行平仓。但是，你在中国工商银行被强平的价格，继续反向波动 1.2 元/克，在中国民生银行，你才会被强行平仓。

由此可见，保证金高并不一定能提供给投资者更多的安全感，白银 T+D 原本就不是一个以安全著称的投资种类。当然，如果你实在对保证金心怀恐惧，风险也不是不可控制，大不了，你将白银 T+D 当成纸白银来做。

上海黄金交易所规定必须交纳 15% 的保证金，你大可以交 100% 的保证金，如此一来，肯定不会出现被强行平仓的情况。当然，交纳 100% 的保证金，就等于在做纸白银，与纸白银不同的是，等你临时要用资金时，账户中除 15% 保证金之外的 85%，仍然可以转出来使用。就这一点来说，比放进多少就完全不能动的纸白银来说，优点不言而喻。

谁都知道投资是件风险重重的事情，不过，这也彰显着某种公平。想要获取高收益，当然要承受高风险。

出于趋利避害的心理，人们总是千方百计地寻求更安全的投资，希望以最低的风险，收获更高的回报。只是大部分时间里，背离初衷的事情经常出现：投资股票，可能会遭遇熊市；投资房产，可能会遇到次贷危机，或恰逢楼市调整……

对于白银 T+D 中蕴含的高风险，我们只能正视，不能逃避，更不能因噎废食。

第七章 抓住白银T+D的“杠杆”

▶给你的“杠杆”一个平衡点

向你的白银 T + D 账户交纳 100% 的保证金, 这个主意听起来确实不错, 尤其是对资金充足的投资者来说, 更是如此。反正, 其余 85% 的资金, 存入银行, 你可能亲眼看着利率跑不过 CPI 而贬值; 投入股市, 说不定一夜之间, 你就回到了“解放前”或者被深深地套牢……

不过, 交纳 100% 的保证金, 也就将白银 T + D 的最大特色, 也是最大的优势——保证金制度抹杀得所剩无几。

计算下来, 实际上, 以 100% 保证金投资白银 T + D 比投资纸白银的门槛要高。纸白银的交易起点是 100 克, 而白银 T + D 的交易起点是 1 000 克。如果白银的价格为 10 元/克, 买一手纸白银投入的成本需要 1 000 元, 而买一手 100% 保证金的白银 T + D 则要投入 10 000 元。

任何一种投资品都存在有利于投资者获利的方面, 当然也存在导致投资者失利的方面。既然白银 T + D 为投资者提供了保证金交易的便利条件, 我们不妨大胆接受。如果因惮于白银 T + D 可能会放大风险而放弃其放大收益的可能性, 则未免显得冲劲不足。

利用其杠杆效应, 尽量避免其中的风险, 采取灵活积极的投资方式, 才是一种正确对待投资品的态度。

不过, 在此之前, 还是请先看看你的钱包, 确保自己具备足

白银投资必胜术

够的承受能力。最好不要用应急的钱来投资。

白银 T+D 投资, 毕竟不像购买实物白银和纸白银: 投资实物白银, 手里有白银心里就不慌, 即使银价出现反复波动, 你仍然可以手持白银等待价格上涨的那一天; 投资纸白银, 在数量上, 投资者拥有较大的掌控权, 即使银价下跌, 你的亏损也有限。

投资白银 T+D, 的确是一件充满风险的事情, 无论是动辄上千克的购买起点, 或是一不小心就会面临的被强行平仓, 杠杆效应都放大了损失。这种扩大化的损失, 可能会让部分人承受不住。

即使在银价上升期, 白银的价格也难免出现波动。一位自 2011 年 2 月才开始投资白银 T+D 的投资新手, 在前期的好行情中屡有斩获, 就在他沉浸于投资的丰厚回报时, 令他惊魂的一幕发生: 2011 年 4 月 25 日, 银价冲高至 10.38 元/克, 第二天即涨停后跌停, 银价直线下跌 7% 以上。仅仅一天之内, 这位投资者的账面盈利就被“吞掉”了 40%。

40% 的损失不可谓不惨重, 这种境况你也许会遇到, 所以在投资之前, 先扪心自问: 你是否经得起这样的折腾?

如果没有做好心理准备, 可以考虑其他投资方式; 如果可以承受的话, 在投资白银 T+D 时, 也务必要掌握一定的操作技巧。不要因为能承受风险, 就张开怀抱迎接它, 毕竟投资还是要以盈利为目的。

首先, 买涨不买跌。

买涨不买跌是中国股民的惯常做法, 却备受股神巴菲特的诟病。在巴菲特看来, 股票下跌, 即众人恐慌时, 才是最佳的进入

第七章 抓住白银T+D的“杠杆”

时机，才能等到反弹带来的盈利。

其实，买涨或是买跌，哪一种做法都有可取之处。但是，在白银T+D投资上，投资者不妨买涨不买跌。

在白银价格上升过程中，只有在一个时间点购买是错误的，即价格上升到顶点时。除这个时间点之外，其余任何时间点买入都是正确的选择。

但是，在白银价格下跌时买入，却只有在一个时间点买入是正确的，即已经跌落至最低点的时候。除此之外，其余时间点买入都是错误的选择。

投资就是投概率。白银价格上升时买对的正确性，比价格下跌时买对的正确性，概率不是多一倍两倍。

其次，学会控制好仓位。

所谓仓位，指的是投资人实际投资资金与实有投资资金的比例。最初常用于股票投资。现在，白银T+D也同样适用。

如果投资者手里有10万元，用5万元买了白银T+D，你的仓位就是50%。如果把10万元全部购买白银T+D，就是满仓；当白银T+D全部被卖出时，就是空仓。

投资者在投资白银T+D时，除了必要的保证金之外，还应该备足可用资金，用来应对市场判断失误时导致的保证金不足而被迫平仓。一般来说，仓位至少应该为50%，即保证金与剩余资金各占投资总额的50%。

当然，仓位不一定保持不变，可以根据白银价格趋势的明确程度进行改变。当市场上白银的价格走势不明朗时，不妨将仓位降低一些；等到市场趋势明确，再加大仓位。但是，无论如何，都要保持一个原则，即仓位尽量不要超过50%。特别是刚入行的

白银投资必胜术

投资者，并不具有快买快卖的敏锐眼光，仓位还可以再适当降低一些。

再次，学会及时止损。

投资，有时就像赌博，也像站在一个养有鳄鱼的池塘里求生。你遭遇亏损的可能性如家常便饭，此时，明智的做法不是抱着必死的决心与现实抗争，而是要及时止损。

所谓止损，就是股票上的“割肉”，当你的白银 T + D 亏损达到自己预先设定的数额时，要及时斩仓出局。

这也是人们所说的“鳄鱼法则”。如果一只鳄鱼咬住你的脚，你试图用手挣脱你的脚，鳄鱼就会同时咬住你的手和脚。你越挣扎，被鳄鱼咬得越紧，咬住的地方越多。因此，想要将鳄鱼对自己造成的伤害降到最低，你唯一的求生机会，就是牺牲一只脚。

留得青山在，不愁没柴烧，只有将损失降到最少，才有可能避免更大的亏损，也才能保证你在白银 T + D 市场中走得更远。在这个层面上，止损也等于再生。

当然，止损也要及时，不然等到账户里的资金快亏损完毕时，还不如不止损，想补都补不过来。当亏损幅度快到 20%，你要对自己发出橙色警报，赶紧动手止损。

因为是委托买卖，白银 T + D 业务系统中没有止损设置，投资者不要寄希望于系统止损，只能依靠自己的头脑和双手去止损。

再次，选择合适的买入和卖出时机。

与黄金市场相似，白银市场可能也会流传一些小道消息或者谣言。一些消息事后证明确有此事，有些则只是谣传，甚至可能

第七章 抓住白银T+D的“杠杆”

是庄家特意设下的陷阱。

作为投资者，听到利好消息时，不妨立即买入，如果消息被证实，赶快获利出仓；当有坏消息传出来，要赶紧卖出，如果消息被证实，再立即买回。

记住，买入和卖出的速度都要迅疾，否则，行情随时都可能发生变化，反应迟钝的话，你可能会错过盈利的机会，或者招致损失。

不过，市场上的消息毕竟还只是消息，还没有演变成事实。如果市场传出利好消息，你却感觉形势不够明朗，同时又缺乏信心时，不要轻易做出决断，最好不入场，以避免因错误判断而导致亏损。

投资是一项极其耗费脑细胞的活动，不仅要细心观察与各种投资品息息相关的经济大势，还要听一听专家学者的推断预测，然后，将所见所闻归纳起来，进行综合分析和思考。其实，这样也挺好，中国有“听人劝，吃饱饭”的谚语，个人的想法难免失之于主观、偏颇，所以，“一意孤行”也被归为贬义词的行列。

当然，有些时候，别人的话也只能听听，无论听起来多么富丽堂皇，如何充满道理，终究掏腰包的人是你自己，最终的决定，还是要自己来做。有时候，专家学者们的观点也只是一家之言，并不是放之四海而皆准的真理。

最后，调整好自己的心态。

投资者无论做任何投资，都以赚钱为目的。到底赚多少钱才会满足？可能大部分人会回答“越多越好”。在你可能还没有意识到的时候，已经有些贪婪了。

就连股神巴菲特，在投资时都不追求在最低点买入，在最高

白银投资必胜术

点卖出，而是认为“赚中间刚刚好”。我们是人，不是神，在投资白银T+D时，设定止损线的同时，还要设定盈利目标，不要过于贪婪。

注释

①数据来源于中国黄金投资网。

本丛书为期货投资者

第八章



看清脚下的“白银路”



白银投资必胜术

牛顿说过：我可以计算天体运行的轨道，却无法计算人性的疯狂。但是，与人性相比，资本更为疯狂。

白银以相对低价和相对高增长的速度，日益成为工薪族的投资新宠，逐渐进入一个全民热捧的时代。但越是这样，越要警惕投资风险。

至今，一位亲历过白银疯狂一幕的人士，对当时的情景仍然记忆犹新：“1979年的冬天，芝加哥期货交易所南大厅，我就在那里，见证了白银的疯狂。”

投机是古老的游戏，随着时间的推移，游戏规则也在不断更新。新玩家和新“技术手段”的出现，让这个游戏的筹码越来越大，玩法也越来越多。但万变不离其宗，“投机”无非是用时更长、资金实力更雄厚、消极影响更广泛的赌博罢了。

当然，历史可能不会重演，但历史毕竟是今天的一面镜子，昨天的经验可以为今天所吸收，昨天的教训同样可以为今天所借鉴。

第八章 看清脚下的“白银路”

►现在是投机者的“天堂”

牛顿说过：我可以计算天体运行的轨道，却无法计算人性的疯狂。但是，与人性相比，资本更为疯狂。

资本天生具有逐利的本性，具有敏锐的触角，只要能够获利，就会千方百计进入，并迅速熟悉甚至掌控相应的产品市场。

而且，历史上常会出现一些“高烧”时期。在这段时期内，整个国家都被卷入一股汹涌湍急的投机浪潮之中，看起来就像是突如其来的大瘟疫或霍乱一样具有传染性。

早在1630年，荷兰就发生了著名的“郁金香泡沫”。当时，一朵郁金香花根的售价相当于今天的76 000美元，比一部汽车还贵。这种疯狂，昭示了此后人类社会的一切投机活动，也显现出资本对财富的狂热追求与人类理性的完全丧失。

在利润的驱使下，中国游资的投机似乎也没有停止过：20世纪80年代中期，中国就经历过一次规模盛大的“疯狂的君子兰事件”，一株君子兰的售价从最初的100元一路上涨了2 000倍，最终竟达20万元；一张几分钱的猴票，在1997年时价格曾一度高达5 000元；2006年，普洱茶开始“发热”，价格全线飘红，各品种涨价都在3倍以上，涨幅最多的则超过10倍，1斤普洱茶曾卖出过26 000元的天价，几乎可以与黄金相媲美……

至今，投机分子在房市和股市搅动的风潮仍让人心痛不已。

白银投资必胜术

一些炒房团携巨资炒高了城市房价，导致人们只能望房兴叹；一些大户和机构以强大的资本在股市中翻云覆雨，让很多散户血本无归。

首先，投机是房价高涨的推手。

2009年末，美国知名杂志《福布斯》评选出全球七大近在眼前的金融泡沫，其中，中国的房地产市场名列第二。无独有偶，美国《新闻周刊》也把中国将因房产泡沫破裂而陷入经济崩溃，置于该刊“2010年十大世界预测”的第二位。

谁也不能否认，中国房地产市场确实存在泡沫，而且还出现了一些令人担忧的趋势。

1. 房价涨速过快。在过去的5年间，中国平均房价上涨了1倍左右；同时，房租收益率却明显处于低位，目前2.5%—3%的房租收益率，大大低于抵押贷款利率。

2. 房价收入比过大。国际上公认的房价的“合理的价格水平”，是相当于每户居民3年—6年的平均收入。当房价收入比超过6时，就进入了国际上公认的“房地产泡沫区”；当房价收入比超过7时，就是“房价难以承受的地区”。反观中国，全国平均房价收入比约为7.8，一线城市如北京、上海和深圳更高，约为14—16。

纵观中国房地产市场二十余年的发展历程，深究中国房价居高不下的原因，无外乎以下几种：商品房开发成本不断提高，尤其近年来城市土地实行的“招拍挂”政策推高了建房成本；商品房需求旺盛，我国正处于城市化进程之中，城市人口的不断增加导致住房刚性需求增加；开发商追求高利润，有关资料显示，在我国十大高利润行业中，房地产名列榜首，而提高房价就是获得

第八章 看清脚下的“白银路”

高利润的最直接、最有效的手段；此外，从宏观背景来看，我国经济的快速增长，必然也会传递到房地产市场及其价格上来。

3. 肆无忌惮的投机。根据《深圳蓝皮书：中国深圳发展报告（2007）》一书披露的数据，深圳市领到产权证后半年内就转手的住房占住房总套数的 30.31%，得到产权证后 3 年及 3 年以上转手的住房占住房总套数的 28.11%。由此可以看出，相当一部分的购房行为不是为了自住，而是用于投机。

就是这种不断的投机行为，人为地造成了房地产市场供不应求的局面，形成虚假需求，炒高了房价。无利不起早，商人如此，资本更是如此。不断高涨的房价，是吸引游资投机房地产市场的诱饵；而在不断的投机中，又会导致房价继续上涨，投机者满载而归。其中，存在多少泡沫，泡沫吹得有多大，可想而知。

曾经，美国房地产市场也充斥着狂热情绪和不差钱的大手笔，似乎美国的房价会永远涨下去，所以有源源不断的钱注入进来。但结果呢？次贷危机爆发，粉碎了泡沫，也浇醒了一些人的“投机梦”。

如果游资继续兴风作浪，中国房地产泡沫越吹越大，那么美国的今天，可能就是中国的明天。如此惨痛的教训足以令人警醒！

其次，投机是一头吞食中国股民血汗钱的猛兽。

据统计，在中国 A 股市场中，持股市值 100 万元以下的中小投资者占到总数的 99.4%，他们所持股票的市值为总市值的 50%。这样一个庞大的群体，既没有低成本优势，也无从掌握内部消息，唯一的成功之道就是低位买入、高位逃顶。但即使这唯一的方法，还掌握在投机分子手里，被他们运用得出神入化。

白银投资必胜术

股市中的投机分子，指的是持有大量资金的交易者，一般持有的金额在十几亿元。他们为追逐高额利润，让资金在金融市场中流动，主要做短线投机，获得一定利润后就会出货走人，资金来去速度快，不会长期持有某种股票。

一般而言，他们只狙击 7% 涨幅左右的股票，将其迅速拉上涨停板之后，就会挂巨单封死涨停板。如果在涨停前已经吸引到足够的筹码，游资将涨停板封死的目的，只不过是為了明天的高开出货。到第二天，他们就会利用巨额资金使股价高开，然后快速拉高诱多，最后迅速卖出。如果散户此时一味追涨，就会中了他们的埋伏，还没反应过来，游资已经全身而退，如此一来，散户们只好留在谷底仰面长叹。

2008 年，属于灾后重建板块的四川路桥连续涨停，就是投机分子导演的一场大戏。

2008 年 5 月 12 日，四川汶川地震发生的当天，反应快速的投机分子就开始秘密在股市布局。当时，地震发生时间距离收盘时间只有半小时，国信证券深圳泰然九路营业部已经“插上一脚”。两天后，四川路桥复牌交易，当天买方和卖方席位前十名合计金额分别为 1785 万元和 271 万元，双方力量悬殊，显然，买方占据了绝对优势。集中买入的是一些“敢死队”特征明显的营业部，如国泰君安上海杨树浦营业部、海通证券苏州竹辉路营业部等。5 月 15 日，中信建投武汉中北路营业部又杀入进来，到 16 日—21 日，场面变得更加热闹，各路“敢死队”纷纷跟进，俨然一场“游资总动员”。

当时，在四川路桥买方前十名中，排名靠前的是东方证券上海宝庆路营业部、银河证券宁波解放南路营业部、东吴证券杭州

第八章 看清脚下的“白银路”

湖墅南路营业部等，而仅仅在两天之内，前十大营业部买入的金额就高达2.6亿元。5月22日，光大证券宁波解放路营业部买入3698万元后，四川路桥缩量涨停。至此，游资已经基本完成布局。

在整个布局过程中，没有一家机构现身，且机构的持仓量始终为零，但是，从5月12日—5月22日，四川路桥的涨幅惊人地达到了61%，大户的持仓比率也由20.4%增加到32%。5月23日，虽然四川路桥大跌9.78%，但是，这对游资来说，仍在他们的掌握之中，此时，他们已经从原来的买入排名前列变成了卖出排名前列。而在此过程中，伴随而来的是丰厚的利润。以国泰君安上海杨树浦营业部为例，5月14日买入500万元，但是到5月16日卖出时，该数字却变成了639万元。

岁岁年年花相似，年年岁岁人不同。就在去年，农产品成为游资的“新宠”，于是出现了疯狂的大蒜、疯狂的绿豆、疯狂的玉米……部分农产品价格近乎疯狂和失控地集体暴涨，已开始导致供求关系失衡。其实，失衡并不可怕，可怕的是隐藏在角落里的投机心态。

在这种心态影响下，似乎每个角落都暗藏着围猎的资金猎手。而这些生猛异常东突西进的资金猎手，显然已经成为全民的公敌。

在此，需要告诫投资者的是，在投资市场，盲目追高往往不是以喜剧收场。即使是现在还没有出现涨停板的白银市场，未必没有游资的身影。

一些投资者认为，价格与收益成正比，价格高的投资品，收益往往会更高。因此在选择投资品时，眼睛只盯着价格高的品

白银投资必胜术

种，对价格稍低的品种不屑一顾。不少投机商正是抓住了普通投资者爱追高的心理，把一些原本并无太大价值的东西，炒作成“价值连城”的“稀世珍品”，如果你信以为真，那么，祝贺你，上当了！

▶黄金已经成为投机重灾区

1811年,一个叫做迈斯纳的人在其著作《投机科学——献给思考着的商人们》中,给投机下了这样的定义:“投机商是这样一种人,他们在对成功的可能性进行粗略估计后,就大胆地从事活动,而这种活动的出路被笼罩在前景的一片黑暗之中,它成功与否还取决于未来的发展。”

然而,正是这种“前景的黑暗”,使得投机活动乐趣无穷。每个人都可以在幻想获取巨额利润的时候,为自己建造一座空中楼阁。

如果这种幻想,从各个方面被加强,整个社会都会沉湎于同一种幻想之中,那么一个城市或国家的所有公民,渐渐都会被一种乐观主义情绪所俘获。到那个时候,激发这一幻想的素材到底是什么,反而变得不再重要。

现在,人们对于各种投资品的投机已经接近疯狂,房地产、股票、黄金、农产品、艺术品等,无一不炒。

2010年11月10日,黄金价格进入跌价的尖峰时刻,许多高位买入者苦不堪言。在此之前,分析人士信誓旦旦,声称黄金的价格将继续向上蹿升,直指1500美元/盎司。话音未落,投资者还在做着“黄金牛市”的美梦,金价却猛然下跌。

哲学家罗素说过:这个世界上没有比黄金更让人捉摸不透的

白银投资必胜术

东西了。从历史上看，黄金并非人们眼中的“稳定器”，黄金的价格不乏“大起大落”的先例。1980年，国际金价“井喷”式爆发，曾冲到800美元/盎司的高价，但强烈的“井喷”之后，是随后金价的江河日下，直到1999年跌至最低价252美元/盎司。

今天，冷酷的现实再次宣告，盛世黄金也并非只涨不跌的投资品。绝大多数跟风进入黄金投资板块的散户，在认识上存在一个误区，他们固执地认为，黄金在本质上不同于股票和期货。如果金融证券存在波动和严重下滑，那么黄金就是截然不同的产品——只要买入后坚定持有，最终一定会赚钱，同时也能抵御通胀对财富的消耗。

这种看法或许自有其道理，但这个长期持有的过程将十分漫长。加之，在中国投机之风四起的背景下，黄金价格经历了如此生猛的一番上涨，接下来很长一段时间里，有可能都将归于沉寂。寄希望于黄金保持明显的上扬趋势，可能只是一场黄粱美梦。

金融危机爆发以来，黄金是唯一幸免于难的品种，找不到出路的投资者似乎抓住了救命稻草。黄金价格已然创下历史新高，并且较之金融危机前上涨了30%。蜂拥而至的炒金者迅速将黄金的价格推上了天花板。

固执的投资者并不明白，凡事都有极限。在投机成风的大语境下，他们手握重金，却无从投资，这道出了中国经济的一个困境——钱多，项目少。于是，只要具备炒作价值，投资者都会毫不犹豫地买入。

在金价泄底的这个冬天，投资者肯定没有忘记年初的春天。

2010年初春，中国黄金集团营销公司位于北京的专卖店里，

第八章 看清脚下的“白银路”

店员接待了公司开业以来最大方的豪客。仅仅一天之内，这位一掷千金的阔佬大手一挥，甩下 1 200 万元，购买了大量金条。

这并非此人首次出手，在一个月之前，他通过买卖金条获利 10 万余元，利润率超过 4.2%，这与投资基金或者放到银行里的利润率不可同日而语。

一般而言，春节后的黄金消费是相对平稳的，然而 2010 年注定要让所有人感到意外。春节刚过，黄金的销量不仅没有下降，相反却大幅激增，根据上海黄金交易所提供的数据，春节过后的两个月内，经由该交易所的黄金交易量为 662 011.4 千克，环比增长 17.86%，同比增长 140.92%，成交金额为 17 496 862.28 万元，环比增长 23.64%，同比增长 212.70%。

而在深圳，狂热的黄金交易也在如火如荼地进行着。2010 年通过银行购买实物金的消费者大幅增加，仅在上半年，深圳建行销售的金条已远高于上一年全年的销量。在以前，大多数投资者至多也就是购买 1 公斤—2 公斤，然而在 2010 年的 5 月，一次性出手就购买 10 公斤以上黄金的客户比比皆是，单次购买 20 公斤的情景也屡屡上演。

这种大数量、高密度的黄金投资热背后，是大部分新入市投资者盲目的热情，更多的是从楼市、股市流入黄金市场的游资。温州中小企业发展促进会会长周德文表示，近几个月温州的商人都在谈论从房地产市场撤出资金的出路，由于黄金较容易变现而成为很多商人追求资金短期升值的工具。

温州商人热衷于“看得见、摸得着”的东西，同样热衷于组团投资。在黄金投资风潮中，深谙温州商人的观察者周德文表示：“尽管从楼市撤到黄金市场的资金数额无法估计，但已经表

白银投资必胜术

现出明显的趋势。”

2010年初夏，恒泰大通连锁金店温州旗舰店迎来销量暴涨期，销售额的增幅超过20%，购金者基本是温州本地的商人。这些投资者之前都是身处楼市和股市的炒家。

毋庸置疑，游资进入黄金投资市场，正是看中其值得期待的潜在收益以及节节走高的价格走势。但是，与其他投资品不同，在黄金市场，短期内未必能获得高额回报。因此，黄金是否适合游资“快进快出”还有待商榷。

黄金天然不是货币，而货币天然不是黄金。黄金历来被视为最保值的投资品之一，可以穿越千年而购买力不变。

《圣经》中的故事告诉我们，公元前600年，1盎司黄金能买到350块面包。现在，在美国，1盎司黄金能买到的面包数量并未发生明显减少。此外，数百年来，英国著名的裁缝街的西装，价格一直维持在5盎司—6盎司黄金的水平。

然而，能够保值的黄金同样说明，其获得收益的能力是非常有限的——经过上千年也未能提高其购买力。天生就是货币的黄金，很显然不是一种“称职”的投机品。在这一轮黄金牛市中，上海黄金交易所的黄金期货产品交易额攀升，但不少参与其中的“黄金追逐者”却抱怨，并未获得期待中的收益。

虽然中国人历来喜欢投资黄金，但熟悉现在黄金市场的投资者并不多。无知者无畏，了解不多，就敢贸然进入黄金投资市场，并大肆进行炒作，这本身就蕴含着极大的风险，再加上黄金投资本身的风险，风险加风险，极有可能导致更大的风险。

在全部黄金投资范畴内，除实物金条和纸黄金参与投资的技术门槛较低外，国内主流黄金投资方式，如黄金期货、黄金延期

第八章 看清脚下的“白银路”

交易等方式，都具有 7 倍—10 倍的杠杆效应，并可进行双向交易。对此，习惯在房地产市场和股市“活动”的游资，难以掌握其瞬息万变的操作方法，一旦出现投资方向性失误，就可能出现超额损失。

当然，国际市场也不乏黄金投机者，但在他们的投资“名单”中，黄金更像是投机领域的一个“备胎”。一旦全球经济出现风吹草动，投机者就会将黄金拿出来进行一轮“吸金”行动，当警报解除后，他们就会提前离场，赶赴新的投机盛宴；而一些盲目跟随的投机者和那些本着“避险、防通胀”目的的投资者，其命运可能是留在“坑里”垫底。

投机的目的就是迅速圈钱，套现出场。投机者只对房子、股票、农产品、黄金这些大宗的物品感兴趣吗？不！凡是具备炒作价值的商品，不分大小，全都是他们的目标。

既然如此，那么，白银会成为投机者眼中的例外吗？

白银投资必胜术

▶一场著名的白银投机战

投机不是被规定在某一时间点或地点才能发生的事件。20 世纪全世界最伟大的投机客杰西·利物莫尔说过：“投机像山岳一样古老。不管人类社会如何发展，人性中所有的贪婪、希望、恐惧，都会在金融投机这个游戏中展现得淋漓尽致，亘古不变。”

虽然近年来，白银价格上涨势头猛于黄金，但无论从投资历史还是从价位来看，黄金还是可以充当白银的“老大哥”。作为“大哥”，在历史上，黄金比白银更具保值性，尽管如此，仍然难逃被投机分子炒作的命运。

比黄金价位更低、更好操纵的白银，更容易成为投机分子的“盘中餐”。难怪有业内人士作出这样的预测：“无论是黄金还是白银，如果迎来调整，白银的调整幅度必将远远大于黄金。”

这种判断，好像是受到了 30 多年前发生于美国的一次投机事件的影响。而那一次距离现在并不遥远的投机事件，既创造了金融投机史上的又一传奇，也在白银投机历史上写下了浓墨重彩的一笔。

至今，一位亲历过白银疯狂一幕的人士，对当时的情景仍然记忆犹新：“1979 年的冬天，芝加哥期货交易所南大厅，我就在那里，见证了白银的疯狂。”

20 世纪 70 年代初期，失去货币地位的白银，在 2 美元/盎司

第八章 看清脚下的“白银路”

的价位附近平静地蠕动。同时，1971年，布雷顿森林体系垮台，美国大肆发行纸币，为通货膨胀打开了罪恶之门。

通货膨胀发生，美元一天天贬值，出于避险需求，美国人开始把资金送往金银市场，客观上为金银价格的上涨营造了氛围。但是，由于当时美国实行金本位，个人持有黄金属于违法行为，黄金自由买卖也不被允许，退而求其次，人们开始将目光聚焦到白银上。其中，有两双眼睛最为闪亮，发出既贪婪又狡猾的光芒。拥有这两双眼睛的不是别人，正是出生于商业世家的尼尔森·亨特和威廉·亨特兄弟。

1973年，在白银价格仍为2美元/盎司时，尼尔森就开始在中东大肆购买白银现货，同时，两兄弟还在芝加哥和纽约期货市场买进白银期货。截至当年12月，亨特兄弟已经持有价值2000万美元的白银现货，且以2.9美元/盎司的成本，购入3500万盎司的白银期货。^①当时，亨特兄弟是当之无愧的全世界持有白银数量最多的人之一。

市场上的白银数量是一定的，亨特兄弟持有的越多，市场的供应量自然就会减少。同时，一大批交易商也开始学习亨特兄弟，冲入白银期货市场。众人争抢白银，白银的价格自然会被抬高，仅仅两个月之内，白银的价格就被拉升至6.7美元/盎司，涨幅接近130%。

不过，类似的情景在今天也曾出现，从2010年8月底到2011年4月底，仅用了8个月的时间，白银的价格就上涨了180%。白银的这种表现，是否也是由投机所致，现在还不好说。

话题再次转到30多年前的亨特兄弟身上。白银价格上涨130%，自然让亨特兄弟喜出望外，眼看高利润就要到手。但是，

白银投资必胜术

历史的经验告诉我们，大喜处往往蕴含着大悲，平坦的道路上常常会杀出个“程咬金”。

阻挡在亨特兄弟面前，并阻碍其大发白银财的“程咬金”就是墨西哥政府。早在几年前，眼看白银价格走低，墨西哥政府就以远远低于2美元/盎司的成本价，囤积了5000万盎司白银。

以不足2美元/盎司的价格购入，在墨西哥政府看来，6.7美元/盎司的银价已然相当可观。丝毫不需要犹豫，墨西哥政府立即将5000万盎司白银推入市场。

5000万盎司，对于当时的白银市场来说，算是一个惊天大数目，可以产生巨大的能量。而这份能量，也冲垮了白银市场，短时间内，白银的价格暴跌40%，下跌至4美元/盎司。

这边，墨西哥政府喜笑颜开地数着美元数到手抽筋，而另一边，亨特兄弟眼看即将煮熟的鸭子被他人抢走，窝了一肚子火。投资场上，成败乃投资家之常事，出身于商业世家的亨特兄弟，自然也不会就此放弃白银。

通过与墨西哥政府交锋失利，亨特兄弟意识到自己在数量上的弱势。想要取得相关物资市场的主导权，就必须尽可能掌握更多的物资。考虑到仅靠自有资金不足以控制白银市场，亨特兄弟把目光转移到中东，成功游说到财大气粗的阿拉伯王室的赞助。与此同时，亨特兄弟也将投机大豆期货所赚的钱，一并投入白银市场。当时，白银的价格为5美元/盎司。

此后的4年间，亨特兄弟一直持续不断地吸入白银。1979年，他们已经控制了纽约商品交易所53%的存银，芝加哥商品交易所69%的存银，共计1.2亿盎司白银现货以及0.5亿盎司白银期货。

第八章 看清脚下的“白银路”

当时，全球每年的白银交易总量仅为 2 000 万盎司。^②由此可见，亨特兄弟的的确确已经成为白银市场的“领导者”。

在亨特兄弟购入白银的过程中，全球的通货膨胀依然持续着。黄金的价格由最初的 35 美元/盎司飞升到 500 美元/盎司，与之相比，白银的表现却不温不火，一直在 6 美元/盎司左右徘徊。

6 美元/盎司的价格，肯定不是亨特兄弟的目标，为了让白银效仿黄金暴涨十几倍，尽可能获得最多的利益，1979 年夏天，亨特兄弟不想继续被动等待，开始发起攻势。

于是，亨特兄弟以“国际金属投资公司”的名义向纽约和芝加哥期货交易所下达累计 4 000 万盎司白银的买入指令。鲜见的巨额买盘出现，白银市场立即给出反应，白银的价格由 6 美元/盎司上涨到 11 美元/盎司。

眼看着白银的价格上涨了约 1 倍，越来越多的投机者满怀憧憬地涌入白银市场，随之带来的是白银价格的一路飞升：从 11 美元/盎司上涨到 20 美元/盎司，接着是 30 美元/盎司，到 1979 年底，直接突破 40 美元/盎司大关。

1980 年 1 月，白银价格上涨至 48 美元/盎司。48 美元/盎司，在当时几乎等同于天文数字。如果亨特兄弟选择看空卖出，其赚取的利润，用有限的脑容量根本无法计算。

投资市场最忌讳贪婪二字，杀红了眼的亨特兄弟却想赚走所有白银投资者手中的钱。亨特兄弟继续持有，等待“没有最高，只有更高”的银价。其实，此时的亨特兄弟在资金上也已经是强弩之末，为继续保持自己在白银市场的垄断地位，他们向华尔街几家大银行借了 13 亿美元的高利贷，全部投入白银市场。在亨特兄弟玩命似的推动下，1980 年 1 月 21 日，白银的价格飙升至历

白银投资必胜术

史最高位，至今仍没被超越的价格——50.35 美元/盎司。^③

1979 年到 1980 年，短短 1 年时间，白银的价格上涨了 7 倍多，这种骇人听闻的涨幅，是其他大宗商品从未体验过的刺激。

对于操纵价格的投机行为，尤其是亨特兄弟这样疯狂的投机行为，即使再倡导经济自由化的美国政府，也不会视而不见、置之不理。

1980 年，芝加哥交易委员会将白银期货保证金由 1 000 美元提高到 6 000 美元。随后，纽约交易委员会也颁布了一条临时规定：从即日起，只允许旧合约的平仓，禁止建立新的白银期货合约。如果说芝加哥交易委员会提高了亨特兄弟购入白银期货的成本，纽约交易委员会则彻底堵死了亨特兄弟继续买入白银的道路。

这两条规定，像一条柔韧的缰绳，立即勒住了白银价格这匹“野马”；同时，也像两把悬在亨特兄弟头顶上的利剑，随时可能置他们于死地。1980 年 3 月 25 日，一家纽约投资商向亨特兄弟索要 1.35 亿美元的借款，由于亨特兄弟无法支付现金，这家投资商便将亨特兄弟向自己抵押的白银抛售了出去。

海量白银被投放到市场之中，原来尚能维持的白银价格急剧崩溃。1980 年 3 月 27 日，数天前还为 30 美元盎司—40 美元/盎司的银价，跌落至 10 美元/盎司的低谷。

此时，亨特兄弟手中还剩余 6 300 万盎司白银，如果将其再次推入市场，白银市场肯定会彻底崩溃。在此危急时刻，联邦政府在权衡利弊之后，拨出 11 亿美元长期贷款，帮助亨特兄弟偿还巨额债务。当然，最终目的是挽救白银市场，以及可能会随着亨特兄弟白银投机失败而倒塌的银行系统。

第八章 看清脚下的“白银路”

亨特兄弟眼睁睁看着由自己一手拉高的白银价格从空中坠落至地面，心里肯定说不出的失落，对于他们来说，这样的结果完全是自作自受。但是，市场上那些跟随银价上涨而来，对更高的白银价格满怀希望的白银投资者，却是最无辜、最可怜的人。

不过，可怜之人必有可恨之处。对投资品形势没能及时作出正确判断，或者怀着如亨特兄弟一般追求最高收益的贪婪心理，容易让自己成为投机分子利用的炮灰。今天的白银投资者一定要注意，他人走过的道路，可能就是你要踏入的地方，在进行白银投资时，请务必睁大眼睛，张开耳朵，用心和脑去决策。

白银投资必胜术

▶谁说今天的白银投资绝对靠谱?

一路狂跌至 10 美元/盎司以下之后,此后的 30 年间,白银的价格几经沉浮,却始终无力回天。不过,进入 2010 年,尤其是 2011 年以来,曾经沉寂的白银市场仿佛彻底被激活,银价逐步逼近当年被亨特兄弟炒起来的价位。

在今天推动白银价格继续蹿升的队伍中,你是否也看到了投机者的身影?你是否也会陷入投机者挖好的陷阱?

对此,我只能说,在投资市场,没有什么不可能。

尽管历史未必会重演,但历史毕竟是今天的一面镜子,昨天的经验可以为今天所吸收,昨天的教训同样可以为今天所借鉴。

投机是古老的游戏,随着时间的推移,游戏规则也在不断更新。新玩家和新“技术手段”的出现,让这个游戏的筹码越来越大,玩法也越来越多。但万变不离其宗,“投机”无非是用时更长、资金实力更雄厚、消极影响更广泛的赌博罢了。

今天,越来越多的投资者参加到如火如荼的白银投资中。在别人贪婪时恐惧,在别人恐惧时贪婪,是股神巴菲特最精准的投资心态。在进行白银投资时,我们不妨借来一用。即使今天的白银市场可能不存在投机行为,或者投机者的行为还不足以兴风作浪,但对你而言,做好应对的准备,只有好处,没有坏处。

更何况,在今天的国际白银市场,依然可以捕捉到一些投机

第八章 看清脚下的“白银路”

的迹象。2011年5月3日,继5月2日白银价格狂跌12%之后,仍然遭遇到大规模的抛售。截至5月3日,全球最大的白银上市交易基金(ETF) iShares 累计减仓481吨,降幅约为4.22%。^④

有人认为这是近期美元走强导致市场避险情绪虚弱所致,更有人归因于本·拉登的死亡。本·拉登去世了,威胁美国安全的因素减少,对于提振美国经济可能会间接起到一些作用。

正如一个本·拉登不能毁掉一个美国一样,一个本·拉登的去世也不可能拯救整个美国经济。从长期来看,美元不会改变以贬值为主的方向,美国可能还会继续坚持宽松的货币政策。

既然如此,大规模的抛售,可能与监管部门提高白银开仓和持仓的保证金有关。

2011年4月29日收盘后,芝加哥商业交易所集团旗下的纽约商品交易所,就开始提高白银期货保证金。4天之后,5月3日,纽约商品交易所继续提高保证金比例:基准5000盎司合约的开仓,初始保证金达到16200美元;现有及套期仓位的开仓和持仓保证金为12000美元。与8天前相比,以上两项保证金都提高了38%。^⑤

大幅提高交易保证金,随之白银价格暴跌,这种情形,很容易让人联想起亨特兄弟的故事。亨特兄弟最终的投机失败,正是源于纽约交易委员会大幅提高白银持仓的保证金所致。

所幸的是,时至今日,白银的价格并没有出现大幅度的下跌,也让人们对白银市场出现投机行为的怀疑稍稍减弱。但这并不能否认投机的存在,更不能确保未来白银的价格不会继续下跌。毕竟,与黄金等昂贵的投资品相比,大规模上涨之前,白银的价格仍处于低位。低位的投资品,对投机者来说,更容易

白银投资必胜术

掌控。

而且，从历史数据来看，白银的价格波动幅度比黄金更大。蕴含的投资机会越多，潜藏的投资风险越大。

远的不说，就在最近几年，国际白银的价格就坐过一次“过山车”。2008年3月，伦敦白银的价格曾最高冲到21.33美元/盎司，随后就开始一路下滑，在当年10月份，下跌至8.50美元/盎司，跌幅高达60.2%；同一时期，伦敦黄金的价格也发生了下调的波动，但幅度仅为16.5%。

2009年，国际银价又发起“神经”，伦敦的银价从最低位的10.35美元/盎司上涨至19.44美元，涨幅高达88%；与此同时，金价的最高涨幅仅为52.7%。2010年初至2011年2月，国际银价涨幅超过70%；同期的黄金价格却只上涨了20%多。

每年，白银都在以更多变的“舞姿”，舞动着自己的“人生”。殊不知，每天，即在日波动率上，白银也更胜黄金一筹。

在2010年10月份的22个交易日中，白银在15个交易日里价格涨幅超过1%，9个交易日中涨跌幅度超过2%。其中，最大单日涨幅高达4.04%，最大单日跌幅为4.07%。一天之内竟然能够上涨4.04%，难以想象，会有投资者对其不动心。摩拳擦掌地投入到这项投资中的人越多，白银价格的波动就越明显。二者呈现出正相关的联系。

就在白银的价格单日波动剧烈时，同期黄金的表现却相对稳健一些。同样在2011年10月，黄金仅在9个交易日中涨跌幅超过1%，比白银足足少了6天；仅在1个交易日里涨跌幅超过2%。其中，最大的单日涨幅为1.94%，比银价单日最大涨幅减少2.1%；最大单日跌幅为2.71%，比同期银价最大单日跌幅少波

动 1.36%。^⑥

国际银价的波动，也时刻牵动着中国国内银价的走势。

湖南省郴州市的永兴县，被称为中国的银都。全年生产白银 2 000 多吨，曾占全国白银产量的 1/3。2008 年初，白银的价格由此前的 2 000 元/公斤左右突然暴涨至 4 000 元/公斤。价格提升高达 1 倍的诱惑，促使永兴县的白银冶炼商们加班加点工作，就怕自己搭乘不上这趟满载白银的“D 字头快车”。

令他们始料未及的是，2008 年下半年，当他们将熬夜冶炼出的白银制品交付市场时，市场却翻脸不认人，短期内银价聚降至 1 800 元/公斤，跌幅高达 122.2%。同一时期，国际白银价格也从 21.19 美元/盎司，暴跌到 8.44 美元/盎司，跌幅接近 60%。

2008 年白银价格的暴跌，与金融危机的全球蔓延不无关系，而国内白银价格虽然比国际白银价格跌幅更大，但实际上，其走势是受后者影响的。

白银的定价权并不在中国市场，从中国近年来的白银进口量就可以看出端倪。2009 年，中国白银进口量达到 3 000 吨，2010 年高达 3 500 吨。随着白银工业用量的增加，今后的进口量只可能越来越多。

越是依赖国际进口，我国的白银价格越是受制于人，国际上的投机风气也更容易传染到我国。

较之于国内，国际上的白银投资，投机的色彩更浓重一些。全球最专业的贵金属 KITCO 独家评论就透露出某些细节：各大论坛和博客上都出现了关于白银投资产品供应短缺以及白银现货溢价之类的大肆宣扬，而宣扬的动机则来自某些贵金属经销商和一些时事通讯。但事实证明，如果白银市场存在着某些产品供应紧

白银投资必胜术

张的情况，“那它们最多也仅限于那些以特定形式存在和位于特定地点的高纯度白银”。

当越来越多的非市场需求成分在影响进而左右白银的价格上涨时，它就会变质，变成某一群体牟求暴利的工具，而另一群人则犹如沉默的羔羊，是这些暴利的提供者和牺牲品。

▷看清投机者挖的陷阱

在经济领域，有一个“臭罐头理论”，讲述的是这样一个故事：华尔街一些炒手不断交易一盒罐头，每一次，一方都用更高的价钱从另一方手里买进，这样，罐头的价格被炒得很高。一天，一个炒手决定打开罐头看看，一盒罐头凭什么会值这么多钱？结果让他大吃一惊：罐头居然是臭的！于是，他指责其他炒手，但是得到的回答是：罐头是用来炒的，不是用来吃的。

这则故事告诫投资者：如果你把大家用来投机的罐头，也用来投机，那你参与的可能是喜剧，也可能是闹剧。但是，如果你把别人用来投机的罐头当作食品，则一定是悲剧。

在近期黄金和白银价格出现暴跌之前，更多投资者眼中看到的是它们价格上涨所形成的防通胀能力。只不过，“黑天鹅”突然出现，芝加哥商业交易所发出的一声提高白银期货保证金的“惊天响雷”，立马引起暴跌行情，也让跃跃欲试的白银投机显现出来。

国内众多银币销售商在总结眼下银币价格飞涨的原因时，就提到热钱的介入。现在，一些原来热衷于炒房的温州商人、山西煤老板，都开始玩银币，他们出手阔绰，购买量动辄以上万枚计。就在不久前，还有人向一位银币销售商提出要购买2 000枚银币。由于货源不足，这位销售商没能及时提供：“到现在还差

白银投资必胜术

人家几百枚呢，有了这些人的炒作，银币价格能不上涨吗？”

高利润吸引资本前来投机，而资本的投机又使得该商品的价格升得更高，如此循环往复，资本越来越爱投机，投机者越来越富有，极容易导致经济学家郎咸平所说的“一亿人的富裕致使十二亿人更加贫穷”。

作为资金有限的普通投资者，我们手里没有充足的资金，不能加入到“一亿人”中去。但是，为保卫自己的财富不至于成为“一亿人”口中的食物，在白银投资这片战场上，我们必须打起十二分精神，识破投资者设置的陷阱，以更加安全的姿态参与到这场白银盛宴中来。

首先，不要以投机的心态投资白银。

投资与投机，只有一字之差，意义却大不相同。但是，随着金融市场的发展，这两个词之间的界限变得越来越模糊。有人干脆这样区分投资与投机：“要区别投资与投机非常简单，就在于你买入一种金融产品后，希望从哪儿得到未来的收入。比如买了一只股票，期望能不断得到利息分红；买入一套房子后希望租出去，每月都有房租收入，这就是投资。而如果买入了一种金融产品后，是指望以更高的价格卖出的话，不管你购买的是什么东西，都是投机。”

其实，这种区分有些苛刻。现代投资市场的发展，已经使得投资变得不那么纯粹，投资本来就应该是一件低买高卖的事情。如果一味较真，恐怕我们当中几乎所有进行过投资的人都同时进行过投机。

也许，下面一种解释更为妥当：投资是看好有潜质的股票，作为长线投资，既可以逢高抛出，又可以享受每年的分红，股息

第八章 看清脚下的“白银路”

虽然不会太高，却稳定持久；而投机则是热衷于短线操作，借暴涨暴跌之机，通过炒作牟求暴利，最终导致少数人一夜暴富，多数人一朝破产。

炒作是投机的关键词，投机者盈利的过程是通过将投资品价格炒高，甚至不惜将价格炒出泡沫，然后从中获利。

由此看来，想要成为投机分子，也需要符合一个苛刻的条件，即必须拥有足够多的资金。否则，在某个动辄市值数百亿元的投资品市场，你手中的10万元根本就是汪洋大海中的一滴水，有你没你，无关紧要；缺了你，大海依旧潮起潮落。

如果你没有雄厚的资本去做投机者，也请不要以投机的心态去投资。明明知道某种投资品的价格已经远远超出其价值，还心存侥幸地想要趁机赚一把，这种做法，无形中就是在参与投机，助纣为虐。

在投资白银时，不要看着银价上涨，就义无反顾地投身其中。根据你所掌握的常识判断，或向专业投资人员请教，确保白银的价格没有超出其价值，以防跌入投机者设好的圈套。

参与投机者的炒作，为炒高投资品价格贡献自己的绵薄之力。虽然看似无妨，但投机主力分子在撤退时，肯定不会通知你。最终，你的角色很可能是为投机者“做嫁衣”，自己“老无所依”。

其次，见好就收，不要盲目追高。

我们说投机者是一群贪婪成性的人，其实，他们又何尝不是利用投资场上更多人的贪婪，来实现自己套利的目的？

判断失误，固然为投资失利提供了温床；但人性中的贪婪，却是引导投资者掉入陷阱的罪魁祸首。

在合适的时机进入，在利润临界点到来的一刻，顺利且高效

白银投资必胜术

地出货，是操作一个投资项目并最终获得高收益的关键。所谓利润临界点，就是利润由不断飙升开始变为下降的转折点。对于普通的白银投资者来说，判断何时是利润临界点，是一件浪费精力都不一定能讨好的事情。在利润面前，人们往往得陇望蜀，盲目追高。怎奈无数的事实常常告诫人们，追高是一件十分危险的事情。

人心不足蛇吞象。自己一无所有时，欲望可能会低一些，但是随着某些欲望的满足，更多更难实现的欲望会接踵而至。

在白银投资时，也会出现类似的情况。当白银价格为9元/克时，初入白银市场的你为自己设定的预期目标是，白银的价格上涨到10元/克，就立即卖出。后来，眼看着白银价格像热气球一样，越升越高，上涨到理想中的10元/克时，你可能会认为当初的目标太低，此时卖出，在你看来，是对未来收益的浪费和不负责任。于是，你将目标价位提高到11元/克。没过多久，你又心想事成，白银的价格真的升至11元/克。这时，你又一次贪心，将目标调高到12元/克，此后，白银价格依然上涨。满怀希望的你，等待着12元/克的到来。

没有料到的是，11.5元/克是市场投机者的目标价位，在到达这个价格后，他们大肆减仓，直接导致白银崩盘，价格以“蹦极”之势降到7元/克。

从上涨到暴跌的时间是如此之短，你甚至可能还没有反应过来，可是，你比谁都明白，在贪心的驱使下，你的的确确一次又一次错失卖出的最佳时机，最终大败而归。

再次，投资白银，不要忘记看黄金的脸色。

同为贵金属，黄金是白银的“哥哥”，而且向来金银不分家。

第八章 看清脚下的“白银路”

长期以来，它们的价格走势高度正相关。权威机构 GFMS（黄金矿业服务有限公司）根据对历史数据的推算，认为银价和金价的相关性高达 78%。

事实也是如此。一段时间内，国际银价曾维持在 5 美元/盎司左右。2005 年 8 月，白银的价格开始明显上涨，从 6.7 美元/盎司一路上扬，到 2008 年 3 月，已经飙升至 21 美元/盎司。此后，便开始下跌，直到 2008 年 10 月在 8.5 美元/盎司的低价又开始出发，一直上升到近期的价格。

再看同时期的国际金价，走势波动与银价如出一辙。2005 年 8 月，金价出现明显上涨；2008 年 3 月，金价触及 1 000 美元/盎司；2008 年 10 月，它又回落至近两年来的最低点，此后，开始一路狂奔到现在。^⑦

可以说，银价是金价的一个影子，在考察白银的价格是否被炒作至高点时，不妨以金价作为参考。

当金价停止上涨，银价却依然突飞猛进时，投资者不妨将投资脚步放缓，一旦发现形势有丝毫不正常的苗头，可以赶紧卖出去。

最后，不要把鸡蛋全部放在一个篮子里。

随着资本市场的不断成熟，以及普通百姓家里钱袋子的日益充足，投资不再是某一部分专业人员的专利，而是悄悄走进了寻常百姓家。股票、基金、房地产、黄金、白银……各种各样的投资渠道，任你选择。

只是，投资仅仅提供给人们一种获得收益的可能性，却不能保证你百分百获益。虽然不同于赌博，却一样存在风险，一招不慎可能导致满盘皆输。如果你将资金分布在几个篮子里，这个篮

白银投资必胜术

子的鸡蛋碎了，还不至于全军覆没，至少其他篮子里的鸡蛋还是完整的。

所以，如果你对白银投资有兴趣，即使银价飞飙，也不要把全部家底都搬进白银市场，将白银投资仅仅作作为资产配置中的一部分就可以了。

这样，退一万步来说，如果不幸你真的中了投机者的埋伏，造成的损失，还不至于使你一蹶不振。或者，你的白银 T + D 账户中剩余的保证金不够时，还可以用其他投资的盈余来补贴。

在股票市场中，散户的资金常常被操纵股市者赚走，故而被称之为“笨钱”。英国《经济学人》的主编沃尔特·白芝浩曾对“笨钱”做过经典的描述：“这些我们称之为‘笨钱’的财富，特别庞大和热切，它们若投怀送抱，便会造就暴发户；它们若碰撞到谁，便有了投机者；它们如果迅速撤离，便留下恐惧和萧条。”

其实，在白银市场，我们普通投资者手中那些有限的资金，可能轻而易举就会沦为“笨钱”。但是，“人为刀俎，我为鱼肉”并不是不能逃脱的宿命，用脑、用眼、用耳、用心去把握白银投资，你可能就会避开投机者白银市场带来的灾难，成为幸存者之一。

不过，投资是一种行为，更是一种心态，对大多数人来说，投资应该是改善生活的工具，却不能成为改变命运的“神器”。

要知道，在投资市场，永远是想投资的人多过已经开始投资的人，收益少的人多过收益高的人，投资失败的人多过点石成金的人，平凡的你和我，远远多过巴菲特和索罗斯这样的投资大鳄。

所以，我们不能寄希望于借助投资一夜暴富，更不能寄希望

第八章 看清脚下的“白银路”

于借助白银投资转眼间成为投资英雄，但是坚持自己的判断，相信自己，或许就是最简单也是最有效的成功之道。

正如美国投资家查理·芒格所说：“90%的情况下我们无法得知市场在周期的哪个位置。投资者要有自己的判断，而不是盲目听他人的说法，也不要被吓倒。投资就是低价买进有价值的东西。”

注释

①数据来源于 BEST 黄金投资网之《亨特兄弟与白银曾经的惊天投机》。

②数据来源于新浪财经之《白银价格暴涨暴跌风险聚集》。

③数据来源于第1理财网之《银价直冲31年新高》。

④数据来源于凤凰财经之《白银短期内风险大于机会》。

⑤数据来源于“经济参考”之《保证金比例频频上调》。

⑥数据参考自“金融界”之《白银也疯狂》。

⑦数据参考自“金融界”之《白银也疯狂》。

白银投资 必胜术

白银投资靠谱吗?

白银适合长期持有吗?

白银比黄金更值得投资吗?

白银如何投资?

银价还能“飞”多久?

... ..

阅读此书，看清脚下“白银路”！



据统计，过去10年间，白银的价格上涨了937%，黄金的价格上涨469%，美国股市收益上涨7.48%。这意味着，10年前，如果你投资100美元购入白银，时至今日，已经变成1037美元；投资黄金，变成569美元；投资股市，则变成107.48美元。

如果你初入银币投资界，不妨把起点降低一些，先从几百元、几千元的小件精品，或一种长期稳定升值的银币投资开始。比如，价格稳定的熊猫银币等。

银币、银条、纸白银、白银T+D，可供选择的白银投资产品琳琅满目。你不可能将每一种产品都抓在手里，与其眉毛胡子一把抓，倒不如选择适合自己的那一种，集中精力去攻克。

上架建议 财经·畅销

ISBN 978-7-203-07312-3



9 787203 073123 >

定价：30.00元